



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
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
 (Cifras en pesos)

A C T I V O				P A S I V O			
	2010	2009		2010	2009		2009
DISPONIBILIDADES	\$ 38,054,292	\$ 72,159,852	PASIVOS BURSATILES	\$ -	\$ -		
CUENTAS DE MARGEN			PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS				
INVERSIONES EN VALORES			De corto plazo	5,296,797,208	7,391,297,437		
Títulos para negociar	658,768,303	471,902,294	De largo plazo	7,192,075,790	8,830,317,735		
Títulos disponibles para la venta	-	-		12,488,872,998	16,221,615,172		
Títulos conservados a vencimiento	-	-	COLATERALES VENDIDOS				
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	-	87,828.00	Reportos (Saldo acreedor)	-	-		
DERIVADOS			Derivados	-	-		
Con fines de negociación	-	-	Otros colaterales vendidos	-	-		
Con fines de cobertura	746,322	17,279,695	DERIVADOS				
AJUSTE DE VALUACION POR COBERTURA DE			Con fines de negociación	-	-		
ACTIVOS FINANCIEROS			Con fines de cobertura	107,477,409	212,132,973		
CARTERA DE CREDITO VIGENTE			AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE				
Créditos comerciales	9,750,905,397	9,571,036,202	PASIVOS FINANCIEROS				
Créditos al consumo	9,184,760,869	12,064,377,739	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE				
Créditos a la vivienda	-	-	BURSATILIZACION				
TOTAL CARTERA DE CREDITO VIGENTE	18,935,666,266	21,635,413,941	OTRAS CUENTAS POR PAGAR				
CARTERA DE CREDITO VENCIDA			Impuestos a la utilidad por pagar	16,182,874	-		
Créditos comerciales	283,826,002	161,706,427	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	-	-		
Créditos al consumo	686,662,155	466,492,309	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de	-	-		
Créditos a la vivienda	-	-	formalizar en asamblea de accionistas	-	-		
TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA	970,488,157	628,198,736	Acreedores por liquidación de operaciones	-	-		
CARTERA DE CREDITO	19,906,154,423	22,263,612,677	Acreedores por cuentas de margen	-	-		
(-) MENOS:			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,257,427,892	1,059,107,584		
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS				1,273,610,766	1,059,107,584		
CREDITICIOS	(925,153,991)	(721,017,604)	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-	-		
CARTERA DE CREDITO (NETO)	18,981,000,432	21,542,595,073	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	-		
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS	-	-	CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	606,696,740	880,148,707		
(-) MENOS:			TOTAL PASIVO	14,476,657,913	18,373,004,436		
ESTIMACION POR IRRECUPERABILIDAD O							
DIFICIL COBRO	-	-	C A P I T A L C O N T A B L E				
DERECHOS DE COBRO (NETO)	-	-	CAPITAL CONTRIBUIDO				
TOTAL DE CARTERA DE CREDITO (NETO)	18,981,000,432	21,542,595,073	Capital social	85,986,339	85,986,339		
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE			Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-		
BURSATILIZACION			acordados en asamblea de accionistas	-	-		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	1,025,130,291	1,896,571,102	Prima en venta de acciones	-	-		
BIENES ADJUDICADOS	-	-	Obligaciones subordinadas en circulación	-	-		
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	33,399,940	23,178,037		85,986,339	85,986,339		
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	-	-	CAPITAL GANADO				
ACTIVOS DE LARGA DURACION DIPONIBLES PARA			Reservas de capital	25,915,938	25,915,938		
LA VENTA			Reservas de ejercicios anteriores	6,774,844,803	6,313,525,520		
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	340,858,207	388,313,188	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-		
OTROS ACTIVOS			Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-	-		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	293,888,607	355,379,158	de flujos de efectivo	(105,125,810)	(192,701,018)		
Otros activos	45,864	199,265	Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-		
TOTAL ACTIVO	\$ 21,371,892,258	\$ 24,767,665,492	Resultado neto	113,613,075	161,934,277		
				6,809,248,006	6,308,674,717		
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	6,895,234,345	6,394,661,056		
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 21,371,892,258	\$ 24,767,665,492		

CUENTAS DE ORDEN

	2010	2009
Avales otorgados	-	-
Activos y pasivos contingentes	-	-
Compromisos crediticios	-	-
Bienes en fideicomiso	-	-
Bienes en administración	-	-
Colaterales recibidos por la entidad	-	-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	65,509,863	42,641,293
Otras cuentas de registro	-	87,828

* El saldo historico del capital social al 31 de marzo de 2010 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 valuaron con apego a sanas practicas y a las disposiciones aplicables.

El presente balance general fué 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.

José Francisco Garza Rodríguez
Director General

Pablo Vladimiro Boada Santacruz
Director de Finanzas

José Antonio Martínez Ramírez
Gerente de Finanzas

Julio Cesar Villarreal Villarreal
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 MARZO DE 2010 Y 2009
 (Cifras en pesos)

	2010	2009
Ingresos por intereses	\$ 730,939,657	\$ 886,851,874
Gastos por intereses	357,683,485	549,317,961
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	<u>-</u>	<u>-</u>
MARGEN FINANCIERO	373,256,172	337,533,913
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>101,974,259</u>	<u>63,551,512</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	271,281,913	273,982,401
Comisiones y tarifas cobradas	80,628,229	96,986,917
Comisiones y tarifas pagadas	49,682,740	59,899,403
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de la operación	<u>-</u>	<u>-</u>
	30,945,489	37,087,514
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACION	302,227,402	311,069,915
Gastos de administración	<u>150,053,413</u>	<u>146,668,982</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	152,173,989	164,400,933
Otros productos	16,018,578	21,622,475
Otros gastos	<u>2,742,704</u>	<u>13,732,364</u>
	13,275,874	7,890,111
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	165,449,863	172,291,044
Impuestos a la utilidad causados	8,905,110	12,064,555
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>42,931,678</u>	<u>(1,707,788)</u>
	51,836,788	10,356,767
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	113,613,075	161,934,277
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	113,613,075	161,934,277
Operaciones Discontinuas	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO NETO	<u>\$ 113,613,075</u>	<u>\$ 161,934,277</u>

" 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.

José Francisco Garza Rodríguez
 Director General

Pablo Vladimiro Boada Santacruz
 Director de Finanzas

José Antonio Martínez Ramírez
 Gerente de Finanzas

Julio Cesar Villarreal Villarreal
 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 FLUJOS DE EFECTIVO
DEL 1o. DE ENERO DEL 2010 AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009

(Cifras en pesos)

	2010	2009
Resultado neto	\$ 113,613,075	\$ 161,934,277
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	101,974,259	63,551,512
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro		
Perdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociado a actividades de inversión y financiamiento		
Depreciación y amortización	2,786,956	2,094,001
Provisiones	12,179,250	6,945,409
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	51,836,788	10,356,767
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-
Otros	-	-
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	\$ 168,777,253	\$ 82,947,689
Actividades de operación		
Cambios en cuentas de margen	-	-
Cambio en inversiones en valores	370,243,919	374,524,932
Cambio en deudores por reporto	-	-
Cambio en derivados (activo)	5,529,666	4,281,467
Cambio en cartera de crédito	762,741,424	2,669,843,669
Cambio en derecho de cobro adquiridos	-	-
Otros aumentos o disminuciones de partidas relacionadas con la operación	152,779,949	(588,381,816)
Cambios en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en bienes adjudicados	-	-
Cambios en otros activos operativos	(62,460,442)	(13,767,824)
Cambios en pasivos bursátiles	-	(65,154,205)
Cambios en préstamos interbancarios y de otros organismos	(551,209,390)	(1,165,156,116)
Cambios en colaterales vendidos	-	-
Cambio en derivados (pasivo)	(27,284,838)	126,647,207
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	-
Cambio en otros pasivos operativos	(1,140,721,594)	(1,552,400,487)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	20,921,417	(127,418,049)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ (469,459,889)	\$ (336,981,222)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-
Pagos por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	(5,644,086)	(65,789)
Cobros por disposición de subsidiaria y asociadas	-	-
Pagos por adquisición de subsidiaria y asociadas	-	-
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	-	-
Pagos por disposición de otras inversiones permanentes	-	-
Cobros de dividendos en efectivo	-	-
Pago por adquisición de activos intangibles	-	-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-	-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-	-
Pagos por disposición de otros activos de larga duración	-	-
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	\$ (5,644,086)	\$ (65,789)
Actividades de financiamiento		
Cobros por emisiones de acciones	-	-
Pagos por reembolsos de capital social	-	-
Pagos de dividendos en efectivo	-	-
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	\$ -	\$ -
Incremento o disminución neta de efectivo	\$ (192,713,647)	\$ (92,165,045)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	-	-
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	230,767,939	164,324,897
Efectivo y equivalentes al final del periodo	\$ 38,054,292	\$ 72,159,852

" El presente estado de flujos de efectivo 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 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 las disposiciones aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo 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.

José Francisco Garza Rodríguez
 Director General

Pablo Vladimiro Boada Santacruz
 Director de Finanzas

José Antonio Martínez Ramírez
 Gerente de Finanzas

Julio Cesar Villarreal Villarreal
 Auditor Interno

GMAC MEXICANA S.A. DE C.V.
 SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL
 Av. San Jerónimo 999 Pte 6to Piso Torre Banamex, Monterrey N.L. 64640
 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1o. DE ENERO DEL 2010 AL 31 DE MARZO DE 2010

(Cifras en pesos)

Concepto	Capital Contribuido				Capital Ganado						Interes Minoritario	Total capital Contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado por tenencia de de activos no monetarios (por valuación activo fijo)	Resultado neto		
Saldo al 31 de diciembre de 2009	85,986,339				25,915,938	6,313,525,520		(126,047,227)		461,319,283		6,760,699,853
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS												
Suscripción de acciones												
Capitalización de utilidades										-		-
Constitución de reservas												
Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores						461,319,283				(461,319,283)		-
Pago de dividendos												
Otros												
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	-	-	-	461,319,283	-	-		(461,319,283)		-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
Resultado neto										113,613,075		113,613,075
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta												
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo								20,921,417				20,921,417
Resultado por tenencia de activos no monetarios												
Otros												
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	20,921,417	-	113,613,075	-	134,534,492
Saldo final al 31 de marzo de 2010	85,986,339	-	-	-	25,915,938	6,774,844,803	-	(105,125,810)	-	113,613,075	-	6,895,234,345

" 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.

José Francisco Garza Rodríguez
Director General

Pablo Vladimiro Boada Santacruz
Director de Finanzas

José Antonio Martínez Ramírez
Gerente de Finanzas

Julio Cesar Villarreal Villarreal
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 MARZO DE 2010
(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 marzo de 2010, asciende a \$18,935,666, el cual se integra de la siguiente forma:

Cartera de consumo sin restricción	\$ 1,300,144
Cartera de consumo restringida	7,884,617
Total cartera de consumo vigente	<u>\$ 9,184,761</u>
Cartera comercial sin restricción	\$2,483,349
Cartera comercial restringida	7,267,556
Total Cartera comercial vigente	<u>\$ 9,750,905</u>

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:

90 a 180 días	\$ 249,292
Mayor a 180 días	437,370
Cartera de consumo vencida	<u>\$ 686,662</u>
90 a 180 días	\$ 103,315
Mayor a 180 días	180,511
Cartera comercial vencida	<u>\$ 283,826</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: \$15,291,479.

2.- OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS

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 marzo de 2010 el saldo de la parte deudora y la parte acreedora es de \$746 y \$107,477 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>
MEX 88	Banamex, S.A.	(1,033)	Interés	200,000	13-May-08	13-May-10	8.730%	5.4600%
MEX 89	Banamex, S.A.	(540)	Interés	200,000	15-May-08	15-Abr-10	8.710%	5.4600%
MEX 91	Banamex, S.A.	(1,387)	Interés	150,000	10-Jun-08	10-Jun-10	9.140%	5.4700%
MEX 92	Banamex, S.A.	(2,586)	Interés	150,000	18-Jun-08	18-Ago-10	9.283%	5.4700%
MEX 93	Banamex, S.A.	(1,908)	Interés	150,000	18-Jun-08	18-Jul-10	9.275%	5.4700%
MEX 100	Banamex, S.A.	(2,360)	Interés	150,000	18-Jul-08	18-Ago-10	9.640%	5.4700%
MEX 115	Banamex, S.A.	600	Interés	112,125	17-Dic-08	07-Ene-10	8.0500%	5.4550%
MEX 422	Banamex, S.A.	(600)	Interés	112,125	17-Dic-08	07-Ene-10	8.0500%	5.4550%
MEX 454	Banamex, S.A.	146	Interés	2,903,121	18-Mar-10	18-Jul-11	7.2000%	7.2000%
MEX 458	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(44,887)	Interés	1,862,079	01-Mar-10	30-Abr-15	10.0263%	7.0450%
MEX 459	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(44,401)	Interés	1,660,978	01-Mar-10	31-Ago-14	11.3795%	8.1700%
MEX 460	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(7,775)	Interés	657,248	01-Mar-10	28-Feb-16	10.0318%	8.1700%

De acuerdo a lo anterior, el resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo dentro del capital contable asciende a: (\$105,126).

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:

<u>Año</u>	<u>Tasas de interés que fluctúan entre</u>	<u>Denominados en moneda nacional</u>
2010	7.930%	100,000
2010	7.915%	100,000
		<u>\$200,000</u>

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 disponibles que ascienden a \$ 300 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 noviembre de 2009 por un monto total de \$4,300,000 con vencimiento el 12 de noviembre de 2015. La tasa de interés promedio que se aplico en el periodo fue de 7.42% Adicionalmente se celebro otra transacción el 31 de agosto de 2007 por un monto de \$4,000,000 con vencimiento el 25 de marzo de 2016. La tasa de interés promedio que se aplicó en el periodo fue de 8.175%.

Asimismo, se celebró una tercera transacción el 28 de agosto de 2008 por un monto de \$ 3,056,500 con vencimiento el 22 de mayo de 2016. La tasa de interés promedio que se aplicó en el período fue de 7.05%.

El 26 de septiembre de 2008, se realizó una emisión y colocación de certificados bursátiles entre el publico inversionista por un importe de \$1,500,000, con fecha de vencimiento septiembre de 2012 a una tasa de interés variable, la tasa de interés del periodo fue de 6.90%.

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 2012 a una tasa de interés variable, la tasa de interés del periodo fue de 8.15%.

El 26 de marzo de 2010, se realizó una emisión y colocación de certificados bursátiles entre el público inversionista por un importe de hasta \$1,390,000, con fecha de vencimiento junio de 2015 a una tasa de interés variable, la tasa de interés del periodo fue de 7.45%

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 \$12,085,550 los intereses por pagar derivados de dichos préstamos ascienden a \$70,272 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. GMM otorga plazos libres de intereses a su red de distribuidores, dichos plazos oscilan entre 30 y 120 días. Derivado de lo anterior, GMAC Mexicana cobra comisiones 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 \$133,754 al 31 de marzo de 2010 y a \$140,304 al 31 de marzo de 2010.

La compañía cuenta con una línea de crédito comprometida con GMAC INC (antes GMAC LLC), que asciende a \$10,000,000 de pesos.

GMAC MEXICANA, S.A. DE C. V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL
(Millones de pesos al 31 de Marzo de 2010)

INFORME DE COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION

A) RESULTADOS DE OPERACIÓN TRIMESTRAL

Ingresos por intereses.

Los rendimientos generados por financiamientos otorgados a mayoreo y menudeo, se describen y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	<u>31-Mar-09</u>	<u>31-Mar-10</u>	<u>Mar 09 / Mar 10</u>	
Ingresos por intereses comercial	\$346	\$315	-\$31	-8.96%
Ingresos por intereses al consumo	\$492	\$375	-\$117	-23.78%
Otros ingresos por intereses	\$49	\$41	-\$8	-16.33%
Ingresos por intereses	\$887	\$731	-\$156	-17.59%

La variación de Marzo 2010 con relación al mismo periodo de 2009, se debe principalmente a la contracción de la Industria automotriz que en el primer trimestre de 2010 reportó una caída del 2.99%.

Gastos por intereses.

Los gastos por intereses por préstamos de Bancos y de otros organismos, se comparan y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	<u>31-Mar-09</u>	<u>31-Mar-10</u>	<u>Mar 09 / Mar 10</u>	
Gastos por intereses	\$549	\$358	-\$191	-34.79%
Gastos por interes	\$549	\$358	-\$191	-34.79%

Los intereses pagados mostraron un decremento neto del 34.79% del primer trimestre de 2010 con respecto a 2009, esto se debió principalmente a una disminución en la deuda. Los saldos de dicha deuda ascendieron a \$16,222 al 31 de marzo de 2009 y \$12,489 al 31 de marzo de 2010.

Resultado por posición monetaria.

El resultado 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. A partir de 2008 la NIF B-10 de los efectos de la inflación en la información financiera, establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación del periodo.

Margen Financiero.

El margen financiero presenta un aumento neto del 10.36%, derivado principalmente por el decremento del 34.79% de los gastos por intereses.

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-Mar-09	31-Mar-10	Mar 09 / Mar 10	
Ingresos por Intereses	\$887	\$731	-\$156	-17.59%
Gastos por Intereses	\$549	\$358	-\$191	-34.79%
Margen Financiero	\$338	\$373	\$35	10.36%

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios.

La estimación preventiva se describe y compara a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Mar-09	31-Mar-10	Mar 09 / Mar 10	
Reserva autorizada (2%)	-\$57	-\$33	\$24	-42%
Reservas adicionales	\$120	\$134	\$14	11.67%
Reserva para Riesgos Crediticios	\$63	\$101	\$38	60.32%

La institución esta autorizada por la CNBV a registrar una estimación del 2% sobre la cartera, por lo que esta estimación se mueve proporcionalmente a los niveles de la cartera vigente.

La estimación preventiva se incremento derivado del aumento de la cartera con respecto al 1er. Trimestre de 2009, y el aumento en las reservas adicionales que reflejan el deterioro del portafolio.

Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	<u>31-Mar-09</u>	<u>31-Mar-10</u>	<u>Mar 09 / Mar 10</u>	
Comisiones y Tarifas cobradas	\$97	\$81	-\$16	-16.49%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$60	\$50	-\$10	-16.67%
Comisiones y tarifas netas	\$37	\$31	-\$6	-16.22%

La variación en comisiones cobradas presenta el mismo comportamiento de los ingresos por intereses, que están directamente relacionados al volumen nuevo.

Gastos de Administración.

La integración y análisis de los gastos de administración se muestran a continuación:

Los gastos de administración consolidado reflejan un aumento de 2.04%, al primer trimestre de 2010 fue por un importe de \$151 millones en comparación con \$146 millones al primer trimestre de 2009.

Dentro de los rubros que muestran un incremento son: gastos de promoción principalmente en el renglón de gastos de ventas, gastos de oficina ejecutiva realizados a nombre de GMAC Mexicana como comisión por línea de crédito comprometida y comisión por garantía.

Adicionalmente los gastos de oficina ejecutiva realizados a nombre de GMAC Mexicana por concepto de gastos por tecnología fueron disminuidos en un 6.12%.

Impuestos Causados y Diferidos

La comparación y análisis de los impuestos causados se muestran en la siguiente tabla:

Conceptos	Periodos		Variación	
	<u>31-Mar-09</u>	<u>31-Mar-10</u>	<u>Mar 09 / Mar 10</u>	
Impuesto Causado	\$12	\$9	-\$3	-25.00%
Impuesto Diferido	-\$2	\$43	\$45	-2250.00%
Impuestos	\$10	\$52	\$42	420.00%

De acuerdo con la regulación vigente, se debe pagar Impuesto Sobre la Renta (ISR) o el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), el que resulte mayor. Durante el primer trimestre de 2009 y 2010, el ISR resulto mayor.

El aumento en ISR diferido se deriva de la disminución en el monto de las cuentas incobrables en el primer trimestre de 2010.

B) SITUACION FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL (Cifras en millones de pesos)

Los principales requerimientos de liquidez y recursos de capital de GMAC Mexicana son para el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos y otros productos a la red de Concesionarios de GMM 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 los usos de líneas de crédito revolventes con bancos con presencia en el territorio nacional, tanto mexicanos como extranjeros, a corto y largo plazo, 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 fondeo, la compañía ha celebrado en forma privada estructuras financieras mediante las cuales ha monetizado parte de su cartera de crédito. Dichas transacciones se han realizado desde el 14 de octubre de 2005 y se actualizaron en noviembre de 2009 por un monto total de \$4,300 con vencimiento el 12 de noviembre de 2015. Adicionalmente se celebró otra transacción el 31 de agosto de 2007 por un monto de \$4,000 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 \$ 3,057 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 con fecha de vencimiento septiembre de 2012.

El 15 de diciembre de 2008, se realizó una emisión y colocación de certificados bursátiles en forma privada por un importe de \$2,000 con fecha de vencimiento diciembre de 2012.

El 26 de marzo de 2010, se realizó una emisión y colocación de certificados bursátiles entre el público inversionista por un importe de hasta \$1,390 con fecha de vencimiento junio de 2015.

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 clasifican 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.

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Mar-09	31-Mar-10	Mar 09 / Mar 10	
Corto plazo	\$7,391	\$5,297	-\$2,094	-28.33%
Largo plazo	\$8,831	\$7,192	-\$1,639	-18.56%
Pasivos/Deuda	\$16,222	\$12,489	-\$3,733	-23.01%

La disminución del pasivo a corto plazo se debe en parte al vencimiento de los certificados bursátiles y prestamos bancarios durante 2009.

TESORERÍA

El efectivo con que llega a contar GMAC Mexicana lo invierte en el mercado financiero en instrumentos 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 supervisados 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 de LATC, por la oficina central de GMAC Inc. (antes GMAC LLC) en Nueva York.

En todos los créditos de GMAC Mexicana se ofrece una garantía, ya sea de su casa matriz GMAC Inc. (antes 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.

C) DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Las políticas de GMAC y sus controles internos están diseñados para asegurar el cumplimiento de las regulaciones 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.

GMAC INC.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CONDENSADO

Tres meses que terminan el
31 de Marzo del

(\$ en millones)	2010	2009
Ingresos		
Cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos		
Consumo	\$1,162	\$1,292
Comercial	436	426
Pagarés por cobrar a General Motors	55	42
Total de las cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos	1,653	1,760
Préstamos mantenidos para su venta	224	94
Intereses por instrumentos negociables	1	23
Intereses y dividendos por instrumentos negociables disponibles para su venta	100	57
Efectivo que devenga intereses	15	44
Otros ingresos por interés	4	29
Arrendamientos operativos	1,163	1,603
Total de ingresos por financiamiento y otros ingresos por interés	3,160	3,610
Gastos por interés		
Intereses por depósitos	158	177
Intereses por préstamos a corto plazo	117	161
Intereses por deuda a largo plazo	1,485	1,738
Total de gasto por interés	1,760	2,076
Gasto por depreciación de activos destinados al arrendamiento operativo	656	1,057
Deterioro en la inversión en arrendamiento operativo	744	477
Otros Ingresos		
Comisiones por administración	387	408
Valuación de activos por administración y actividades de cobertura, neto	(133)	(352)
Total de ingreso por administración, neto	254	56
Primas de seguro e ingresos de servicio devengados	468	495
Ingreso en hipotecas y préstamos sobre automóviles, neto	282	295
(Pérdida) Ingreso por Cancelación de Deuda	(118)	644
Otras pérdidas por inversiones, neto	140	(16)
Otros ingresos, después de pérdidas	88	(211)
Total otros ingresos	1,114	1,263
Total ingresos neto	1,858	1,740
Provisión por pérdida por inversiones	145	795
Gastos no relacionados con intereses		
Gastos por compensaciones y beneficios	430	371
Pérdidas por Siniestros y gastos por ajustes en Siniestros	211	285
Otros gastos de operación	904	1,029
Total de gastos no relacionados con intereses	1,545	1,685
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas antes de impuestos sobre la renta (beneficio)	168	(740)
Gastos en Impuesto sobre la renta (beneficio) por operaciones continuas	39	(126)
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas	129	(614)
Ingreso (Pérdida) por operaciones suspendidas, antes de impuestos	33	(61)
Utilidad (pérdida) neta	\$162	\$(675)

Las Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados (sin auditar) son parte Integral de los mismos.

GMAC INC.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO CONDENSADO (sin auditar)

(\$ en millones)	Al 31 de Marzo del 2010	Al 31 de Diciembre del 2009
Activos		
Efectivo y sus equivalentes		
Que no devenga intereses	\$ 781	\$ 1,840
Que no devenga intereses	13,889	12,948
Total de efectivo y sus equivalentes	14,670	14,788
Instrumentos negociables	144	739
Instrumentos de inversión		
Disponibles-para-su-venta	11,651	12,155
Mantenidos hasta su vencimiento	—	3
Total de instrumentos de inversión	11,651	12,158
Préstamos mantenidos para su venta (\$3,316 y \$5,545 a valor razonable)	13,998	20,625
Cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos, no incluyen ingresos no devengados		
Consumo (\$2,572 y \$1,303 a valor razonable)	51,928	42,849
Comercial	36,293	33,941
Pagarés por cobrar a General Motors	819	911
Reserva para pérdidas por préstamos	(2,480)	(2,445)
Total de las cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos, neto	86,560	72,256
Inversión neta en arrendamientos operativos	14,003	15,995
Derechos de administración hipotecaria	3,543	3,554
Primas y otras cuentas por cobrar derivadas de operaciones de seguros en activos	2,676	2,720
Otros activos	18,943	19,887
Activos de operaciones mantenidas para su venta	13,239	6,584
Total activos	\$179,427	\$172,306
Pasivos		
Pasivos por depósitos		
Que no devengan intereses	\$1,927	\$1,755
Que devengan intereses	30,933	30,001
Total pasivo por depósito	32,860	31,756
Deuda		
Préstamos a corto plazo	7,609	10,292
Deuda a largo plazo (\$2,384 y \$1,293 a valor razonable)	90,276	88,021
Total deuda	97,885	98,313
Interés por pagar	1,800	1,637
Primas de seguros e ingresos de servicios no devengados	3,120	3,192
Reservas para siniestros y gastos por ajustes en siniestros	1,091	1,215
Gastos acumulados y otros pasivos	9,914	10,456
Pasivos de operaciones mantenidas para su venta	12,209	4,898
Total del pasivo	158,879	151,467
Patrimonio		
Acciones ordinarias y capital pagado	13,829	13,829
Acciones Preferentes administradas por el Departamento de Tesorería de los Estados Unidos	10,893	10,893
Acciones preferentes	1,287	1,287
Pérdida acumulada	(5,958)	(5,630)
Otros ingresos acumulado	1497	460
Total patrimonio	20,548	20,839
Total pasivo y patrimonio	\$179,427	\$172,306

GMAC INC.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO CONDENSADO (sin auditar)

Los activos de las VIEs consolidadas que pueden ser utilizados sólo para liquidar las obligaciones de las VIEs consolidadas y los pasivos de éstas entidades sobre los cuales los acreedores (o tenedores de intereses beneficiarios) no tienen recurso a nuestro crédito general al 31 de Marzo del 2010, son como sigue:

<i>(\$ en millones)</i>	
Activos	
Efectivo y sus equivalentes	
Que no devenga intereses	\$ 3
Que devenga intereses	21
Total de efectivo y sus equivalentes	24
Préstamos mantenidos para su venta	649
Cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos, no incluyen ingresos no devengados	
Consumo (\$2,572 a valor razonable)	21,304
Comercial	13,625
Reserva para pérdidas por préstamos	(470)
Total de las cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos, neto	34,459
Inversión neta en arrendamientos operativos	4,393
Otros activos	6,140
Activos de operaciones mantenidas para su venta	11,571
Total activos	\$57,236
Pasivos	
Deuda	
Préstamos a corto plazo	\$ 2,345
Deuda a largo plazo (\$2,384 a valor razonable)	30,149
Total deuda	32,494
Intereses por pagar	29
Gastos acumulados y otros pasivos	1,288
Pasivos de operaciones mantenidas para su venta	11,680
Total pasivo	\$45,491

Las Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados (sin auditar) son parte Integral de los mismos.

GMAC INC.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONSOLIDADO Y CONDENSADO (sin auditar)
Tres meses que terminaron el 31 de Marzo del 2010 y 2009

<i>(\$ en millones)</i>	Partes sociales	Acciones preferentes administradas por el Departamento de Tesorería de los Estados Unidos	Intereses preferentes	Utilidades retenidas	Otras pérdidas acumuladas	Total patrimonio	Pérdida acumulada
Balance al 1° de Enero del 2009	\$9,670	\$5,000	\$1,287	\$6,286	\$(389)	\$21,854	
Aportaciones a capital (a)	1,247					1,247	
Pérdida neta				(675)		(675)	\$(675)
Intereses de dividendos preferentes pagados al Departamento de Tesorería de los EE.UU.				(123)		(123)	
Pago de dividendos a los socios (a)				(110)		(110)	
Otros				(4)		(4)	
Otras pérdidas acumuladas					(168)	(168)	(168)
Balance al 31 de Marzo del 2009	\$10,917	\$5,000	\$1,287	\$5,374	\$(557)	\$22,021	\$(843)

(\$ en millones)	Acciones ordinarias y capital pagado	Acciones preferentes administradas por el Departamento de Tesorería	Acciones preferentes	Pérdida Acumulada	Otras pérdidas acumuladas	Total Patrimonio	Otros ingresos
Balance al 1° de Enero del 2010, antes del efecto acumulado en el ajuste (b)	\$13,829	\$10,893	\$1,287	\$(5,630)	\$460	\$20,839	
Efecto acumulativo del cambio en el principio contable, sin incluir impuestos (c)				(57)	4	(53)	
Balance al 1° de Enero del 2010, después del efecto acumulado en el ajuste	\$13,829	\$10,893	\$1,287	\$(5,687)	\$464	\$20,786	
Ganancia neta				162		162	162
Dividendos de acciones preferentes pagados al Departamento de Tesorería de los EE.UU. (d)				(386)		(386)	
Dividendos de acciones preferentes (a) (e)				(116)		(116)	
Pago de dividendos a socios (a)				(5)		(5)	
Otros ingresos acumulados					33	33	33
Otros (f)				74		74	
Balance al 31 de Marzo del 2010	\$13,829	\$10,893	\$1,287	\$(5,958)	\$497	\$20,548	\$195

(a) Ver nota 17 de los Estados Financieros Consolidados Condensados para mayor detalle.

(b) Con fecha efectiva al 30 de Junio del 2009, GMAC LLC fue convertida de una Sociedad de Responsabilidad Limitada de Delaware a una Sociedad Corporativa de Delaware y renombrada GMAC Inc. Cada unidad de cada clase de las partes sociales emitidas y pendientes de pago de GMAC LLC en el período inmediato anterior a la Conversión fue convertida en acciones de capital social de GMAC Inc. con sustancialmente los mismos derechos y preferencias de dichas partes sociales. Luego de la conversión, los tenedores de intereses preferentes de GMAC LLC también recibieron el mismo número de acciones preferentes de GMAC Inc. con sustancialmente los mismos derechos y preferencias como los anteriores intereses preferentes.

(c) Efecto acumulativo del cambio en los principios contables, después de impuestos, debido a la adopción del ASU 2009-16, *Contabilidad para la Transferencia de Activos Financieros*, y el ASU 2009-17, *Mejoramiento a Reportes Financieros por Empresas Involucradas con Entidades de Interés Variable*. Ver Nota 1 para mayor información.

(d) Incluye el pago trimestral en efectivo de dividendos declarado el 8 de Enero del 2010, a razón de \$0.56 por acción, o un total de \$129 millones, y un pago trimestral en efectivo declarado el 25 de Marzo del 2010, a razón de \$1.125 por acción, o un total de \$257 millones, en Acciones Preferentes/Privilegiadas Acumulativas Convertibles Obligatoriamente a Tasa Fija, Serie F-2. Los pagos de dividendos declarados el 8 de Enero del 2010, fueron pagados el 15 de Febrero del 2010. Los pagos de dividendos declarados el 25 de Marzo del 2010, fueron pagados el 17 de Mayo del 2010.

(e) Incluye pagos trimestrales en efectivo declarados el 8 de Enero del 2010, a razón de \$17.31 por acción, o un total de aproximadamente \$45

millones, y pagos trimestrales en efectivo declarados el 25 de Marzo del 2010, a razón de \$17.89 por acción, o un total aproximado de \$46 millones en Acciones Preferentes Acumulativas Perpetuas a Tasa Fija, Serie G. Los pagos de dividendos declarados el 8 de Enero del 2010, fueron pagados el 15 de Febrero del 2010. Los pagos de dividendos declarados el 25 de Marzo del 2010, están por pagarse el 17 de Mayo del 2010. También se incluye un pago de \$26 millones en dividendos a los tenedores de las Acciones Preferentes Perpetuas a Tasa Fija, Serie A.

(f) Conforme al acuerdo operativo celebrado con nuestros accionistas, se les permite a nuestros accionistas recibir distribuciones para pagar los impuestos incurridos por concepto de propiedad de sus participaciones en GMAC previas a nuestra conversión de una Sociedad de Responsabilidad Limitada gravable a una Sociedad Anónima. Este monto representa una reducción al pago estimado acumulado por distribuciones de impuestos como resultado de la finalización de la Declaración de Impuestos de GMAC LLC, Sobre el Ingreso de las Sociedades Colectivas en los E.E.U.U. por el periodo fiscal del 1ero de Enero del 2009 al 30 de Junio del 2009.

Las Notas de los Estados Financieros Consolidados Condensados (sin auditar) son parte integral de los mismos.

GMAC INC.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (sin auditar)

Tres meses que terminaron el 31 de Marzo del 2010 y 2009

(\$ en millones)	2010	2009
Actividades operativas		
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades operativas	\$ 7,373	\$ (1,654)
Actividades de inversión		
Compra de valores disponibles para su venta	(4,735)	(2,759)
Ingresos por venta de valores disponibles para su venta	2,664	1,298
Ingresos por vencimientos de valores disponibles para su venta	2,873	1,101
Aumento neto en las cuentas por cobrar derivadas de financiamientos y préstamos	(3,571)	3,816
Ingresos por venta de cuentas por cobrar derivadas de financiamiento y préstamos	1,187	871
Cambio en pagarés por cobrar a GM	71	463
Compra de activos destinados al arrendamiento operativo	(845)	(340)
Disposición de activos destinados al arrendamiento operativo	2,278	1,784
Venta de unidades de negocio, neto (a)	(526)	—
Otros, neto	535	204
Efectivo neto(utilizado en) proveniente de actividades de inversión	(69)	6,438
Actividades de financiamiento		
Cambio neto en deuda a corto plazo	(2,629)	(1,633)
Aumento neto en depósitos bancarios	752	2,688
Ingresos por la emisión de deuda a largo plazo	12,187	5,218
Re-Pago de deuda a largo plazo	(18,761)	(15,097)
Ingresos por la emisión de partes sociales comunes	—	1,247
Dividendos pagados	(199)	(233)
Otros, neto	294	698
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(8,356)	(7,112)
Efecto cambiario en el efectivo y sus equivalentes	378	510
Disminución neta en el efectivo y sus equivalentes	(674)	(1,818)
Ajustes en el efecto cambiario del efectivo y sus equivalentes de operaciones mantenidas para su venta (a) (b)	556	—
Efectivo y sus equivalentes a principios de año	14,788	15,151
Efectivo y sus equivalentes al 31 de marzo de 2010	\$14,670	\$13,333

(a) El efectivo neto y sus equivalentes por \$745 millones de la unidad de negocio al momento de su disposición.

(b) El flujo de efectivo de las operaciones mantenidas para su venta es reflejado dentro de las actividades de operación, investigación, y financiamiento en el Flujo de Efectivo Consolidado Condensado. El balance del efectivo de estas operaciones es reportado como activo de operaciones mantenidas para su venta en el Balance General Consolidado Condensado.

Las Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados (sin auditar) son parte integral de los mismos.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (sin auditar)

1. Descripción del Negocio, Base de la Presentación y Cambios en las Políticas Contables Relevantes

GMAC Inc. (en este documento como GMAC, nosotros o nuestro) fue fundada en 1919 como subsidiaria de propiedad total de General Motors Corporation (General Motors o GM). Somos una de las más grandes compañías de servicios financieros automotrices a nivel mundial. El 24 de Diciembre del 2008, nos convertimos en una compañía tenedora bancaria bajo La Ley de las Compañías Tenedoras Bancarias de 1956, según su enmienda (el Acta BHC, por sus siglas en inglés). Nuestro principal banco subsidiario es Ally Bank, el cual es una subsidiaria indirecta de propiedad total de GMAC Inc.

Nuestras políticas contables y de presentación de información financieras se ajustan a los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (GAAP). Adicionalmente, donde aplique, las políticas se apegan a los lineamientos contables y de reportes de acuerdo a las autoridades regulatorias bancarias. La elaboración de estados financieros conforme a GAAP requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y que afectan los ingresos y los gastos del período por el cual se presenta información financiera. Para desarrollar las estimaciones y los supuestos, la administración emplea toda la evidencia disponible; sin embargo, los resultados actuales podrán diferir debido a la incertidumbre que se relaciona con la estimación de las cifras, los tiempos, y la posibilidad de eventualidades

Los Estados Financieros Consolidados Condensados al 31 de Marzo del 2010, y para los tres meses que terminan al 31 de Marzo del 2010 y del 2009, no están auditados, pero reflejan todos los ajustes que son, según la opinión de la administración, necesarios para la buena presentación de los resultados de los períodos aquí mencionados. Todos los ajustes son de naturaleza normal recurrente. Estos Estados Financieros Consolidados Condensados deberán ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados auditados (y sus notas relacionadas) incluyendo el Reporte Anual en la Forma 10-K para el año que termina al 31 de Diciembre del 2009, como se registra en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (SEC).

Residential Capital, LLC

Residential Capital, LLC (ResCap), una de nuestras subsidiarias hipotecarias, se ha visto impactada negativamente por los eventos y las condiciones en la industria bancaria hipotecaria y la economía en general. El deterioro en el mercado ha llevado menos recursos de, y reducido significativamente niveles de, liquidez disponibles para financiar las operaciones de ResCap. ResCap está altamente apalancada en relación a su flujo de efectivo y continúa reconociendo pérdidas de crédito y valuaciones sustanciales que dan como resultado un significativo deterioro en su capital. El valor neto tangible consolidado de ResCap, como se define, era de \$426 millones al 31 de Marzo del 2010, permanece conforme todos los convenios de valor neto tangible consolidado. Para este propósito, el valor neto tangible consolidado está definido como el capital consolidado de ResCap, excluyendo activos intangibles. Continúa habiendo un riesgo en donde ResCap no pudiera ser capaz de cumplir con sus obligaciones de deuda, podrá incumplir con los convenios de deuda financiera debido a insuficiencia de capital, y/o estar en una posición de liquidez negativa en el 2010 o en períodos futuros.

ResCap maneja activamente su liquidez y posiciones de capital y trabaja continuamente en iniciativas para direccionar el cumplimiento del convenio de deuda y sus necesidades de liquidez, incluyendo los vencimientos de la deuda en los siguientes doce meses así como los riesgos identificados e incertidumbres. Las iniciativas de ResCap incluyen, pero no se limitan a, lo siguiente: trabajar continuamente con proveedores clave de créditos para optimizar todas las opciones de liquidez disponibles; reducir activos y realizar otras actividades de restructuración; enfocarse a la producción en el gobierno y en productos convencionales de calidad; explorar alternativas estratégicas como alianzas, asociación con extranjeros, y otras transacciones con terceras partes; y continuar explorando oportunidades de financiamiento y apoyo de capital para GMAC y sus afiliadas. El resultado de la mayoría de estas iniciativas es en buena medida fuera del control del ResCap resultando una creciente incertidumbre hacia su exitosa ejecución.

El 30 de diciembre del 2009, anunciamos que como resultado de nuestra revisión estratégica continua en cómo utilizar la liquidez de capital actual y futuro de GMAC, hemos decidido buscar alternativas estratégicas con respecto a ResCap. Para poder maximizar su valor, consideraremos una variedad de opciones que incluyen una o más ventas, beneficios indirectos, u otras potenciales transacciones. El tiempo y forma de ejecución de cualquiera de esas transacciones dependerá de las condiciones del mercado.

Coincidente con este anuncio, ResCap anunció en el 2009 su decisión de con el plan de vender plataformas de ResCap en el Reino Unido y Europa continental. El 20 de Abril del 2010, acordamos vender nuestros activos y negocios hipotecarios en el Reino Unido y Europa Continental. Clasificamos las operaciones del Reino Unido y Europa Continental como mantenidas para su venta durante los tres meses que terminan el 31 de Diciembre del

2009. Ver Nota 2 y Nota 21 para información adicional.

En el futuro, GMAC y ResCap podrán tomar acciones con respecto a ResCap como cada parte crea conveniente. Estas acciones podrán incluir que GMAC provea o decline proveer apoyo adicional de liquidez y capital para ResCap; refinanciamiento o reestructuración de algunas o todas las deudas existentes de ResCap; la compra o venta de títulos de deuda en mercados públicos o privados a cambio de efectivo u otras consideraciones; ingresar a transacciones de derivados o de cobertura o transacciones similares con respecto a ResCap o a sus títulos de deuda; la compra de activos por parte de GMAC a ResCap; o garantizar transacciones corporativas como ofertas de intercambio y de efectivo para algunos o todos los títulos de deuda pendientes de pago de ResCap, o la fusión, venta, venta de activos, consolidación, beneficios indirectos, distribución o cualquier otra combinación de negocio o reorganización o acción similar con respecto a todo o parte de ResCap y/o sus afiliadas. En este contexto, GMAC y ResCap normalmente consideran un número de factores hasta cierto punto aplicables y apropiados incluyendo, pero no se limitan a, la condición financiera, resultados de operaciones y prospectos de GMAC y ResCap, la disponibilidad de ResCap de conseguir financiamientos por terceras partes, consideraciones de impuestos, los niveles de precios de transferencia actuales y futuros anticipados de los instrumentos de deuda de ResCap, las condiciones en la industria bancaria hipotecaria y las condiciones generales económicas, otras inversiones y oportunidades de negocio disponibles para GMAC y/o ResCap, y cualquier información no-pública que pueda poseer ResCap o que GMAC reciba de ResCap.

ResCap permanece fuertemente dependiente de GMAC y sus afiliadas para apoyo en financiamientos y capital, y no garantiza que GMAC o sus afiliadas continúen con dichas acciones o que GMAC tenga éxito en la realización de una o más ventas, beneficios indirectos, o cualquier otra transacción potencial con respecto a ResCap.

A pesar de nuestras continuas acciones a través de varias iniciativas de financiamiento y capital que demuestran el apoyo a ResCap, y otras descritas anteriormente, no se garantiza el apoyo en financiamiento futuro y/o en capital. Por consiguiente, queda la duda substancial de la habilidad de ResCap para continuar a este respecto. Nosotros ya no continuaríamos apoyando las necesidades de capital o liquidez de ResCap, o ResCap sería incapaz de ejecutar exitosamente otras iniciativas, tendría un efecto negativo material en el negocio, resultados en la operación y posición financiera de ResCap

GMAC tiene amplios convenios de financiamiento y cobertura con ResCap, los cuales estarían en riesgo de no ser pagados si ResCap se declarara en quiebra. Al 31 de Marzo del 2010, teníamos aproximadamente \$2.5 billones en convenios de financiamiento con garantías con ResCap, de los cuales aproximadamente \$1.5 billones en préstamos han sido utilizados. Los montos pendientes bajo los convenios de financiamientos seguros y de cobertura fluctúan. Si ResCap se declarara en quiebra, los pagos anticipados de sus líneas de financiamiento, incluyendo las que se tienen con nosotros, podrán ser más lentos que si ResCap no se declarara en quiebra. Adicionalmente, pudiéramos ser un acreedor inseguro de ResCap hasta el punto de que lo que deriva de la venta de nuestro aval sea insuficiente para liquidar el pago de las obligaciones que ResCap tiene con nosotros. Existe posibilidad de que otros acreedores de ResCap vuelvan a determinar nuestros préstamos a ResCap como contribuciones de patrimonio o busquen una subordinación equitativa de nuestras reclamaciones para que las reclamaciones de los otros acreedores tengan prioridad sobre las nuestras. Como tenedor de documentos inseguros, no recibiremos ningún reparto de los beneficios de los acreedores en caso de quiebra de ResCap antes de que los acreedores seguros sean liquidados. Adicionalmente, si ResCap se declarara en quiebra, nuestra inversión de \$426 millones relacionada a la posición de patrimonio de ResCap probablemente se reduciría a cero. Si ocurriera la quiebra de ResCap y una sustancial cantidad de nuestro riesgo de crédito no se es liquidado, se tendría un impacto negativo en nuestra ganancia neta y posición de capital en el corto plazo, pero no creemos que esto pudiera tener un impacto negativo importante en la posición financiera consolidada de GMAC en el largo plazo.

Conversión de GMAC

Con fecha efectiva del 30 de Junio del 2009, GMAC se convirtió (la Conversión) de una Sociedad de Responsabilidad Limitada de Delaware a una Sociedad Corporativa de Delaware según la Sección 18-216 del Acta de la Sociedad de Responsabilidad Limitada de Delaware y a la Sección 265 de la Ley de Sociedad General de Delaware y fue renombrada "GMAC Inc." En relación a la Conversión, cada unidad de cada clase de las partes sociales emitidas y pendientes de pago en el período inmediato anterior a la Conversión fue convertida en acciones de capital social de GMAC con sustancialmente los mismos derechos y preferencias de dichas partes sociales. Ver Nota 16 para información adicional con respecto al impacto fiscal en la conversión.

Normas Contables Adoptadas Recientemente

Contabilidad para las Transferencia de Activos Financieros (ASU 2009-16)

Al 1° de Enero del 2010, adoptamos la norma ASU 2009-16 (antes SFAS No. 166), el cual enmienda al ASC Tópico 860, *Transferencias y Administración*. Esta norma elimina el concepto de entidad de propósitos especiales que califica (QSPE) y crea condiciones más exigentes para reportar una venta cuando una parte del activo

financiero es transferida. Para determinar si una transferencia debe ser contabilizada como una venta, el cedente deberá evaluar si éste y todas las entidades incluidas en sus estados financieros consolidados han cedido el control de los activos. Para transferencia de activos parciales, la parte transferida debe de representar un componente en proporción al activo completo sin forma de subordinación. Esta norma es efectiva para nosotros con adopción aplicada posiblemente para transferencias que ocurran en o después de la fecha efectiva, sin embargo, la eliminación del concepto del QSPE nos requerirá evaluar en retrospectiva todas las estructuras actuales del QSPE fuera del balance para la consolidación bajo el ASC Tópico 810, *Consolidación*, y registrar un ajuste de efecto acumulativo para utilidades retenidas para cualquier cambio consolidado. La aplicación retrospectiva del ASU 2009-16, específicamente la eliminación del QSPE, fue evaluada como parte del análisis requerido por el ASU 2009-17, *Mejoramiento a Reportes Financieros por Empresas Involucradas con Entidades de Interés Variable*. Ver la sección posterior para mayor información relacionada al ASU 2009-17.

Mejoramiento a Reportes Financieros por Empresas Involucradas con Entidades de Interés Variable (ASU 2009-17)

Al 1° de Enero del 2010, adoptamos la norma ASU 2009-17 (antes SFAS No. 167), la cual enmienda al ASC Tópico 810, *Consolidación*. Esta norma direcciona al criterio de evaluación primaria beneficiaria para determinar si una entidad es requerida para consolidar una entidad de interés variable (VIE). Esta norma requiere de una entidad para determinar si es la principal beneficiaria al desarrollar una evaluación cualitativa, en lugar de utilizar el modelo basado en análisis cuantitativo requerido bajo un lineamiento contable previo. La evaluación cualitativa consiste en determinar si la entidad tiene el poder de dirigir las actividades que impactan significativamente el desempeño económico de los VIE y el derecho de recibir beneficios u obligaciones para absorber pérdidas que pudieran ser potencialmente significativos para los VIE. Como resultado de la implementación del ASU 2009-16 y el ASU 2009-17, algunas de nuestras estructuras de bursatilización previamente mantenidas fuera de balance fueron reconocidas como entidades consolidadas resultando un incremento al día uno de \$17.6 billones en activos y pasivos en nuestro Balance Consolidado (\$10.1 billones del incremento refieren de operaciones clasificadas como mantenidas para su venta). Como parte de las entradas diarias, habrá ajustes irrelevantes en nuestro balance inicial de patrimonio.

Revelaciones Extendidas Sobre la Medición del Valor Razonable (ASU 2010-06)

Al 31 de Marzo del 2010, adoptamos el ASU 2010-06, las cuales enmiendan a ASC Tópico 820, *Mediciones de Valor Razonable*. Esta norma requiere revelaciones extendidas relacionadas a las clases de activo y pasivo, métodos de introducción y valuación para las mediciones que utilizan ingresos del Nivel 2 o Nivel 3, revelaciones para transferencias relevantes entre Nivel 1 y 2, y la presentación completa de las transferencias significativas hacia o fuera del Nivel 3 dentro de la posición de opciones a futuro del Nivel 3. La norma también requiere la presentación completa de las compras, ventas, emisiones y vencimientos de las posiciones de opciones a futuro dentro del Nivel 3; sin embargo, los requerimientos específicos no serán efectivos para nosotros hasta los tres primeros meses que terminan al 31 de Marzo del 2011. Mientras la adopción del ASU 2010-06 expandió nuestras revelaciones relacionadas a las mediciones del valor razonable, no se modificó las mediciones o tratamientos contables de los puntos a valor razonable, ni tampoco tuvieron impactos materiales en nuestros estados financieros.

Normas Contables Emitidas Recientemente

Contabilización de Convenios de Ingresos con Múltiples Resultados (ASU 2009-13)

En Octubre del 2009, el FASB emitió el ASU 2009-13, el cual enmienda el ASC Tópico 605, *Reconocimiento de Ingresos*. El lineamiento cambia significativamente la contabilización del reconocimiento de los ingresos en los convenios con resultados múltiples y elimina el método residual, el cual registra el descuento de los convenios con múltiples resultados entre los puntos resultantes. Bajo este lineamiento, las entidades serán requeridas a registrar el total de las consideraciones de todos los resultados al inicio, utilizando el precio de venta relativo y a registrar cualquier descuento en el registro proporcionalmente a cada resultado basado en cada precio de venta de cada resultado. El ASU 2009-13 es efectivo para los registros de los ingresos que registremos o modifiquemos materialmente en o después del 1° de Enero del 2011. No se espera que la adopción tenga un impacto material en nuestra condición financiera o en los resultados de la operación.

Derivados y Coberturas – Excepción de Alcance Relacionado a Derivados de Crédito Incluidos 2010 – 11)

En Marzo del 2010, el FASB emitió el ASU 2010-11, el cual aclara que la transferencia del riesgo del crédito la cual está sólo en forma de subordinación de un solo instrumento financiero a otro instrumento financiero (como la subordinación de un derecho de usufructo a otro tramo de la bursatilización) es una característica de los derivados incluidos. La característica de los derivados incluidos no debe estar sujeta a su división potencial o contabilidad por separado bajo el ASC 815, *Derivados y Coberturas*. Adicionalmente, el ASU proporciona lineamientos para saber si otro derivado de créditos incluidos en instrumentos financieros está sujeto a su división o contabilidad por separado. El ASU 2010-11 será efectivo a partir del 1° de Julio del 2010, y no se espera que la adopción tenga un impacto material en nuestra condición financiera o en los resultados de la operación.

2. Operaciones Descontinuadas y Mantenidas para su Venta

Operaciones Descontinuadas

Durante el 2009, nos comprometimos a vender bienes de consumo y el negocio de seguros contra accidentes de nuestras operaciones de Seguros de los Estados Unidos. Estas operaciones proporcionan seguros a vehículos y residenciales en los Estados Unidos a través de un numeroso canal de distribución incluyendo a agentes independientes, grupos de afinidad y a través de internet. Adicionalmente, nos comprometimos a vender bienes de consumo y el negocio de seguros contra accidentes del Reino Unido. La venta de nuestros bienes de consumo y el negocio de seguros contra accidentes del Reino Unido fue concluida durante el primer trimestre del 2010. Esperamos terminar con la venta de las operaciones bienes de consumo y el negocio de seguros contra accidentes del Reino Unido durante el 2010.

Durante el 2009, nos comprometimos en vender ciertas operaciones de ResCap International Business Group (IBG) en Europa Continental. Estas operaciones incluyeron originaciones de préstamos hipotecarios residenciales, adquisiciones, administración, manejo de activos, venta y bursatilización los Países Bajos y en Alemania. El 12 de Abril del 2010, anunciamos que habíamos rechazado un acuerdo para vender las operaciones de Europa continental. Ver Nota 21 para mayor información.

Durante el 2009, nos comprometimos a vender ciertas operaciones Internacionales Financieras Automotrices. Éstas incluyen las operaciones en Argentina, Polonia y Ecuador, así como también nuestras operaciones de Masterlease en Australia, Bélgica, Francia, Italia, México, los Países Bajos, Polonia y el Reino Unido. Nuestras operaciones de Masterlease proporcionan productos de servicios completos de arrendamiento a flotillas e individuales, incluyendo servicios de mantenimiento y administración de accidentes de flotillas, así como programas de combustible, programas cortos de renta de vehículos y servicios de arrendamiento y de propiedad. Al 31 de Diciembre del 2009, la venta de las operaciones de Masterlease en México, Italia, y los Países Bajos fueron terminadas. En Abril del 2010, se concluyó la venta de las operaciones de Masterlease en Australia y Polonia. Esperamos concluir el resto de la venta de estas operaciones durante el 2010.

Durante el 2009, nos comprometimos a vender el negocio de factoraje del Grupo Comercial Financiero (Commercial Finance Group) en Norte América. El 30 de Abril del 2010, la venta del negocio de factoraje de Norte América fue concluida.

Clasificamos los activos y pasivos de estas operaciones como operaciones descontinuadas mantenidas para su venta, utilizando los principios generalmente aceptados de los Estados Unidos de América, así como se eliminarán las operaciones y flujo de efectivo asociados de nuestras operaciones en curso y no tendremos ningún involucramiento continuo significativo en sus operaciones después de su venta. Para todos los períodos presentados, todos los resultados operativos de las operaciones fueron eliminadas de las operaciones continuas y son presentadas por separado como operaciones descontinuadas, después de impuestos. Las notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados fueron modificadas para excluir a las operaciones descontinuadas a menos que se indique lo contrario.

Las pérdidas antes de impuestos reconocidas al 31 de Marzo del 2010, para las operaciones descontinuadas, incluyendo los costos directos para realizar una venta, podrán diferir de los últimos precios de venta debido a la fluidez de las negociaciones en curso, la volatilidad de los precios, el cambio en las tasas de la moneda extranjera y las futuras condiciones económicas.

Cierta información financiera de operaciones descontinuadas mantenidas para su venta, se resume a continuación:

Tres meses que terminaron el 31 de Marzo

<i>(\$ en millones)</i>	2010	2009
Operaciones hipotecarias seleccionadas		
Total de ingreso neto (pérdida)	\$ (5)	\$ (14)
Pérdida antes de impuestos incluyendo los costos directos para una venta	(6)	(66)
Gasto fiscal	—	2
Operaciones de seguros seleccionados		
Ingreso total neto	\$ 239	\$ 402
Pérdida antes de impuestos incluyendo los costos directos para una venta	—	23
Gasto fiscal	4	3
Operaciones internacionales seleccionadas		
Ingreso total neto	\$ 66	\$ 63

Ganancia antes de impuestos incluyendo los costos directos para una venta	42	(7)
Gasto fiscal	5	—
Operaciones financieras comerciales seleccionadas		
Ingreso total neto	\$ 8	\$ 7
Ganancia (pérdida) antes de impuestos incluyendo los costos directos para una venta	10	(6)
Gasto fiscal	4	—

Operaciones Mantenidoas para su Venta

Tal y como se mencionó en la sección anterior, todas nuestras operaciones descontinuadas fueron clasificadas como mantenidas para su venta. Adicional a las operaciones descontinuadas, clasificamos las operaciones de ResCap IBG en el Reino Unido como mantenidas para su venta. Como estas operaciones no clasificaron para ser operaciones descontinuadas, los resultados se reflejan como componentes de operaciones continuas. Las operaciones de ResCap IBG en el Reino Unido incluyen originaciones de préstamos hipotecarios residenciales, adquisiciones, administración, manejo de activos, venta y bursatilización. Las pérdidas antes de impuestos de las operaciones mantenidas para su venta reconocidas al 31 de Marzo del 2010, incluyendo los costos directos del cierre de la venta, puede diferir del último precio de venta debido a la fluidez de la negociación, volatilidad en el precio, el cambio en las tasas de interés, el cambio en los tipos de cambio de la moneda, y las futuras condiciones económicas. El 12 de Abril del 2010, anunciamos que llegamos a un acuerdo para vender las operaciones de IBG en el Reino Unido. Ver Nota 21 para mayor información.

Los activos y pasivos de las operaciones realizadas para la venta al 31 de marzo de 2010, se resumen a continuación:

	Operaciones Hipotecarias Seleccionadas (a)	Operaciones de Seguros Seleccionadas (b)	Operaciones Internacionales Seleccionadas (c)	Operaciones Seleccionadas del Grupo Comercial Financiero (d)	Total de operaciones mantenidas para su venta
<i>(\$ en millones)</i>					
Activos					
Efectivo y sus equivalentes					
Que no devenga intereses	\$6	\$—	\$24	\$—	\$30
Que devenga intereses	186	—	5	—	191
Total de efectivo y sus equivalentes	192	—	29	—	221
Instrumentos de inversión-disponibles para su venta —	—	464	—	—	464
Préstamos mantenidos para su venta	196	—	—	—	196
Cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos, no incluyen ingresos no devengados					
Consumo	11,395	—	363	—	11,758
Comercial	—	—	205	248	453
Reservas para pérdidas en préstamos	(55)	—	(10)	—	(65)
Total de las cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos, neto	11,340	—	558	248	12,146

Inversión neta en arrendamientos operativos, neto	—	—	807	—	807
Primas por cobrar y otros activos derivados de operaciones de seguros	—	138	—	—	138
Otro activos	459	132	109	—	700
Deterioro en los activos de operaciones mantenidas para su venta	(899)	(209)	(306)	(19)	/1,433)
Total activos	\$11,288 (e)	\$525	\$1,197	\$229	\$13,239
Pasivos					
Deuda					
Préstamos a corto plazo	\$—	—	\$45	\$—	\$45
Deuda a largo plazo	10,364	—	194	—	10,558
Total deuda	10,364	—	239	—	10,603
Interés por pagar	21	—	1	—	22
Primas de seguros e ingresos de servicios no devengados	—	123	—	—	123
Reservas para siniestros y gastos por ajustes en siniestros	—	363	—	—	363
Gastos acumulados y otros pasivos	764	23	97	214	1,098
Total pasivos	\$11,149	\$509	\$37	\$214	\$12,209

(a) Incluye las operaciones de International Business Group de ResCap en Europa continental y en el Reino Unido. Los Balances incluyen activos y pasivos que fueron consolidados comenzando el 1º de Enero del 2010, debido a la adopción del ASU 2009-16 y ASU 2009-17. Ver Nota 1 para mayor información.

(b) Incluye los bienes de consumo y el negocio de seguros contra accidentes del R.U.

(c) Incluye las operaciones Internacionales Financieras Automotrices de Argentina, Ecuador y Polonia; y las de Masterlease en Australia, Bélgica, Francia, Polonia y el Reino Unido.

(d) Incluye los negocios de factoraje establecidos en EU de nuestro Grupo Comercial Financiero (Commercial Finance Group)

(e) Incluye activos de \$1.1 billones relacionados con las operaciones en el Reino Unido, los cuales no calificaron para ser operaciones descontinuadas.

Los activos y pasivos de las operaciones realizadas para la venta al 31 de diciembre de 2009, se resumen a continuación:

(\$ en millones)	Operaciones Hipotecarias Seleccionadas (a)	Operaciones de Seguros Seleccionadas (b)	Operaciones Internacionales Seleccionadas (c)	Operaciones Seleccionadas del Grupo Comercial Financiero (d)	Total de operaciones Mantenidas para su venta
Activos					
Efectivo y sus equivalentes					
Que no devenga intereses	\$4	\$578	\$33	\$__	\$615
Que devenga intereses	151	__	11	__	162
Total de efectivo y sus equivalentes	155	578	44	__	777
Instrumentos negociables	36	__	__	__	36
Instrumentos de inversión-disponibles para su venta—	__	794	__	__	794
Préstamos mantenidos para su venta	214	__	__	__	214
Cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos, no incluyen ingresos no devengados					
Consumo	2,650	__	400	__	3,050
Comercial	__	__	246	233	479
Pagarés por cobrar a General Motors	__	__	14	__	14
Reserva para pérdidas por préstamos	(89)	__	(11)	__	(100)
Total de las cuentas por cobrar y préstamos derivados de financiamientos, neto	2,561	__	649	233	3,443
Inversión neta en arrendamientos operativos	__	__	885	__	885
Derechos de administración hipotecaria	(26)	__	__	__	885
Primas por cobrar y otros activos derivados de operaciones de seguros	__	1,126	__	__	1,126
Otros activos	512	176	135	__	823
Deterioro en activos de operaciones mantenidas para su venta	(903)	(231)	(324)	(30)	(1,488)
Total activos	\$2,549 (e)	\$2,443	\$1,389	\$203	\$6,584
Pasivos					
Deuda					
Préstamos a corto plazo	\$__	\$34	\$57	\$__	\$91
Deuda a largo plazo	1,749	__	237	__	1,986
Total deuda	1,749	34	294	__	2,077

Intereses por pagar	3	—	1	—	4
Primas de seguros e ingresos de servicios no devengado	—	517	—	—	517
Reservas para siniestros y gastos por ajustes en siniestros	—	1,471	—	—	1,471
Gastos acumulados y otros pasivos	430	84	128	187	829
Total pasivos	\$2,182	\$2,106	\$423	\$187	\$4,898

(a) Incluye las operaciones de International Business Group de ResCap en Europa continental y en el Reino Unido

(b) Incluye el negocio de bienes de consumo y el negocio de seguros contra accidentes de Estados Unidos y del Reino Unido.

(c) Incluye las operaciones Internacionales Financieras Automotrices de Argentina, Ecuador y Polonia; y las de Masterlease en Australia, Bélgica, Francia, Polonia y el Reino Unido.

(d) Incluye los negocios de factoraje establecidos en EU de nuestro Grupo Comercial Financiero (Commercial Finance Group)

(e) Incluye los activos por \$991 millones de operaciones en el Reino Unido, los cuales no calificaron para ser operaciones descontinuadas.

3. Otros ingresos, sin contar pérdidas

Los detalles de otros ingresos, sin contar pérdidas, son como sigue:

**Tres meses que terminaron
El 31 de marzo de,**

(\$ en millones)	2010	2009
Comisión por procesamiento de hipotecas y otros ingresos derivados de operaciones de hipotecas	\$ 53	\$ 6
Cargos por mora y otras comisiones administrativas (a)	38	41
Comisión por re-comercialización	31	33
Costos de mantenimiento de vehículos en arrendamiento con servicio completo	28	31
Otras inversiones en métodos de patrimonio	12	4
Servicios de bienes raíces, neto	6	(34)
Ajuste de valor razonable en ciertos derivados (b)	(55)	(157)
Cambios debido a la opción de valor razonable, neto (c)	(73)	(30)
Otros, neto	48	(105)
Total de otros ingresos, sin contar pérdidas	\$88	\$(211)

(a) Incluye comisiones de bursatilización sin hipoteca

(b) Ver Nota 15 para mayor descripción de instrumentos derivados y actividades de cobertura.

(c) Ver Nota 18 para mayor referencia sobre las opciones de valor razonable.

4. Otros Gastos Operativos

A continuación se detalla la partida de otros gastos operativos.

**Tres meses que terminaron
El 31 de marzo de,**

(\$ en millones)	2010	2009
Comisiones de seguros	\$ 146	\$ 159
Gastos en tecnología y comunicaciones	140	152
Servicios profesionales	58	87
Re-comercialización y adjudicación de autos	55	48
Gastos por representación hipotecaria y garantías, neto	50	176
Gastos de reestructuración	43	1
Administración de arrendamientos y préstamos	31	39
Cuotas regulatorias y de concesión de licencias	31	19
Costos de mantenimiento de vehículos en arrendamiento con servicio completo	29	32
Impuestos federales y estatales no constitutivos sobre la renta	25	18
Publicidad y mercadotecnia	24	38
Renta y almacenamiento	23	29
Depreciación de inmuebles y equipo	19	25
Otros	230	206
Total de los otros gastos operativos	\$ 904	\$ 1,029

5. Instrumentos Negociables

El valor razonable de nuestra cartera de instrumentos negociables por categoría, es como sigue:

Al 31 de Marzo del 2010 Al 31 de Diciembre del 2009

(\$ en millones)	Al 31 de Marzo del 2010	Al 31 de Diciembre del 2009
Instrumentos negociables		
Con respaldo de hipotecas		
Residencial	\$ 55	\$ 143
Con respaldo de activos	89	596
Total de instrumentos negociables	\$ 144	\$ 739

6. Instrumentos de Inversión

Nuestra cartera de instrumentos de inversión incluye bonos, títulos de participación, valores con respaldo de activos e hipotecas pagarés, participaciones en fondos de bursatilizaciones y otras inversiones. El costo, el valor razonable y las utilidades y pérdidas brutas no realizadas en los valores disponibles para su venta y mantenidos hasta el vencimiento, se presentan a continuación:

Al 31 de Marzo del 2010

Al 31 de Diciembre del 2009

(\$ en millones)	Bruto no realizado				Bruto no realizado			
	Costo	ganancias	pérdidas	Valor razonable	Costo	ganancias	pérdidas	Valor razonable
Instrumentos Disponibles para su venta								
Instrumentos de deuda								
U Tesorería de los EE.UU. y agencias federales	\$ 3,665	\$ 22	\$ (4)	\$ 3,683	\$ 3,501	\$ 15	\$ (6)	\$ 3,510
Estados y subdivisiones políticas	414	20	(4)	430	779	36	(4)	811
Valores de gobiernos extranjeros	1,244	23	(6)	1,261	1,161	20	(8)	1,173
Con respaldo de hipotecas								
Residencial (a)	2,896	87	(8)	2,975	3,404	76	(19)	3,461
Con respaldo de activos	1,338	12	—	1,350	1,000	7	(2)	1,005
Deuda corporativa	1,053	45	(3)	1,095	1,408	74	(9)	1,473
Otros	1	—	—	1	47	—	—	47
Total de instrumentos de deuda (b)	10,611	209	(25)	10,795	1,300	228	(48)	11,480
Títulos de participación	816	48	(8)	856	631	52	(8)	675
Total de valores disponibles para su venta	\$11,427	\$ 257	\$ (33)	\$11,651	\$11,931	\$ 280	\$ (56)	\$12,155
Valores mantenidos hasta su vencimiento								
Total de los valores mantenidos hasta su vencimiento	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ —	\$ 3

(a) Los valores residenciales con respaldo de hipotecas incluyen bonos respaldados por agencias que dan un total de \$1,807 millones y \$2,248 millones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

(b) En relación a ciertos préstamos y letras de crédito relacionadas a ciertos contratos de re-aseguro adquiridos, \$150 millones y \$164 millones de principalmente valores de la Tesorería del R.U. fueron comprometidos como garantías al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

La distribución de vencimiento de los títulos de deuda disponibles para la venta se resume en las tablas siguientes. Los prepagos pueden causar que vencimientos reales difieran de los vencimientos programados

	Total		Con vencimiento en un año o menos		Con vencimiento dentro de 5 años		Con vencimiento de 5 o hasta 10 años		Con vencimiento después de 10 años (a)	
	Monto	Rendimiento	Monto	Rendimiento	Monto	Rendimiento	Monto	Rendimiento	Monto	Rendimiento
Al 31 de Marzo del 2010 (\$ en millones)										
Valor razonable del título de la deuda disponible para su venta (b)										
Tesorería de los Estados Unidos y agencias federales	\$3,683	1.6%	\$179	1.4%	\$3,446	1.6%	\$58	3.8%	\$__	__%
Estados y subdivisiones políticas	43	7.6	4	7.8	74	8.5	89	7.2	263	7.5
Gobierno extranjero	1,261	3.9	97	0.7	929	4.2	235	4.3	__	__
Con respaldo de hipotecas										
Residencial	2,975	4.5	__	__	2	6.5	32	4.5	2,941	4.5
Con respaldo de activos	1,350	2.5	27	5.0	913	2.3	310	2.5	100	3.3
Deuda corporativa	1,095	5.0	231	3.2	418	5.5	416	5.5	30	6.0
Otros	1	0.5	1	0.5	__	__	__	__	__	__
Total de títulos de deuda disponibles para su venta	\$10,795	3.4%	\$539	2.3%	\$5,782	2.5%	\$1,140	4.4%	\$3,334	4.7%
Costo amortizado del título de deuda disponibles para su venta	\$10,611		\$535		\$5,723		\$1,106		\$3,247	

(a) Las inversiones sin vencimientos establecidos son incluidas como vencimientos contractuales de más de 10 años. Los vencimientos actuales podrán diferir de las opciones de compra (call) o de prepago

(b) Los rendimientos en las obligaciones libres de impuestos han sido calculados en una base equivalente tributable.

	Total		Con vencimiento en un año o menos		Con vencimiento dentro de 5 años		Con vencimiento de 5 o hasta 10 años		Con vencimiento después de 10 años (a)	
	Monto	Rendimiento	Monto	Rendimiento	Monto	Rendimiento	Monto	Rendimiento	Monto	Rendimiento
Al 31 de Diciembre del 2010 (\$ en millones)										
Valor razonable del título de la deuda disponible para su venta (b)										
Tesorería de los Estados Unidos y agencias federales	\$3,510	1.9%	\$103	1.1%	\$3,390	1.9%	\$17	4.1%	\$__	__%
Estados y subdivisiones políticas	811	7.0	9	7.0	175	7.2	147	7.0	480	6.9
Gobierno extranjero	1,173	3.8	66	1.7	872	3.8	229	4.5	6	5.3
Con respaldo de hipotecas										
Residencial	3,461	6.5	—	—	2	6.5	36	13.0	3,423	6.4
Con respaldo de activos	1,005	2.5	34	5.2	735	2.3	186	2.6	50	3.9
Deuda corporativa	1,473	5.2	283	3.4	575	5.8	570	5.4	45	6.9
Otros	47	3.6	—	—	32	3.4	15	4.0	—	—
Total de títulos de deuda disponibles para su venta	\$11,480	4.3%	\$495	2.8%	\$5,781	2.8%	\$1,200	5.2%	\$4,004	6.5%
Costo amortizado del título de deuda disponibles para su venta	\$11,300		\$473		\$5,728		\$1,169		\$3,930	

(a) Las inversiones sin vencimientos establecidos son incluidas como vencimientos contractuales de más de 10 años. Los vencimientos actuales podrán diferir de las opciones de compra (call) o de prepago.

(b) Los rendimientos en las obligaciones libres de impuestos han sido calculados en una base equivalente tributable.

La tabla que se presenta a continuación muestra las utilidades y las pérdidas brutas realizadas sobre la venta de valores disponibles para su venta y los deterioros que no sean temporales

**Tres meses que terminan el
31 de Marzo**

(\$ en millones)	2010	2009
Utilidades brutas realizadas	\$ 151	\$ 49
Pérdidas brutas realizadas	(8)	(29)
Deterioro que no sea temporal	—	(46)
Utilidades (pérdidas) netas realizadas	\$ 143	\$ (26)

La siguiente tabla presenta los intereses y dividendos sobre los valores disponibles para su venta.

**Tres meses que terminan
El 31 de Marzo del**

(\$ en millones)	2010	2009
Interés sujeto a impuestos	\$ 90	\$ 46
Dividendos sujetos a impuestos	3	—
Intereses y dividendos exentos del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos	7	11
Total intereses y dividendos	\$ 100	\$ 57

La tabla siguiente muestra un resumen de los títulos disponibles para su venta en una posición de pérdida no realizada en el rubro de otros ingresos acumulados. En base a la metodología descrita a continuación la cual fue aplicada a éstos títulos o valores, nosotros creemos que las pérdidas no realizadas se relacionan con factores a parte de las pérdidas crediticias en el entorno de mercado actual. Al 31 de Marzo del 2010, no tenemos la intención de vender los valores de deuda con posición de pérdida no realizada en el rubro de otros ingresos acumulados, y no es más probable que no seamos requeridos a vender estos valores antes de la recuperación de su costo amortizado. También, al 31 de Marzo del 2010, tuvimos la capacidad y la intención de retener títulos de participación con una posición de pérdida no realizada en otros ingresos acumulados. Como resultado de ello, creemos que los títulos con una posición de pérdida no realizada en el rubro de otros ingresos acumulados no son considerados a ser deterioros que no sean temporales al 31 de Marzo del 2010.

Al 31 de Marzo del 2010

Al 31 de Diciembre del 2009

**Menos de 12 meses
12 meses o mas**

**Menos de 12 meses
12 meses o más**

(\$ en millones)	Valor Razonable	Pérdida No realizada	Valor Razonable	Pérdida No realizada	Valor Razonable	Pérdida No Realizada	Valor Razonable	Pérdida No Realizada
Valores disponibles para su venta								
Instrumentos de Deuda								
Tesorería de los EE.UU. y agencias federales	\$ 529	\$ (4)	\$—	\$—	\$1,430	\$ (6)	\$—	\$—
Estados y subdivisiones políticas	75	(2)	8	(2)	82	(2)	8	(2)
Valores de gobiernos extranjeros	536	(6)	2	—	536	(8)	—	—
Valores con respaldo de hipotecas residenciales	657	(7)	3	(1)	811	(14)	6	(5)
Valores con respaldo de activos	27	—	—	—	202	(1)	22	(1)
Instrumentos de deuda corporativa	66	—	42	(3)	47	(1)	120	(8)
Otros	—	—	—	—	7	—	—	—
Total de los instrumentos de deuda cuyo valor presenta deterioro temporal	1,890	(19)	55	(6)	3,115	(32)	156	(16)
Títulos de participación	149	(5)	24	(3)	115	(5)	52	(3)
Total de títulos de deuda disponibles para su venta temporal	\$2,039	\$ (24)	\$ 79	\$ (9)	\$3,230	\$ (37)	\$ 208	(19)

Empleamos un método sistemático que considera evidencia disponible al evaluar deterioros temporales para nuestras inversiones clasificadas como disponibles para su venta. Si el costo de una inversión excede su valor razonable, evaluamos, entre los factores, la magnitud y la duración del descenso en el valor razonable, la salud financiera de y el entorno de negocio para el emisor, cambios en la valuación del título por la agencia de valuación, el desempeño de los activos subyacentes para los intereses en los activos bursatilizados, ya sea que pretendamos vender la inversión, o que sea más probable que no se requiera vender el título de deuda antes de la recuperación de su base de costo amortizado. Tuvimos reducciones en los deterioros que no son temporales por \$0 millones y \$46 millones para los años que terminaron el 31 de Marzo del 2010 y 2009, respectivamente.

7. Préstamos Mantenidos para su Venta

La composición de los préstamos mantenidos para su venta se presenta a continuación.

	Al 31 de Marzo del 2010			Al 31 de Diciembre del 2009		
(\$ en millones)	Doméstico	Extranjero	Total	Doméstico	Extranjero	Total
Al consumo						
Automóviles	\$4,424	\$971	\$5,395	\$9,417	\$184	\$9,601
Primera hipoteca	7,081	476	7,557	9,269	530	9,799
Capital inmobiliario	1,012	—	1,012	1,068	—	1,068
Total consumo (a)	12,517	1,447	13,964	19,754	714	20,468
Comercial						
Comercial e industrial						
Otros	—	34	34	—	157	157
Total préstamos mantenidos para su venta	\$12,517	\$1,481	\$13,998	\$19,754	\$871	\$20,625

(a) Las hipotecas residenciales domésticas incluyen \$3.3 billones y \$5.5 billones a valor razonable como resultado de la elección de valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Ver Nota 18 para mayor información.

8. Cuentas por Cobrar Derivadas de Operaciones de Financiamiento y Préstamos, Neto de Ingresos Devengados

La composición de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento y préstamos antes de las reservas para pérdidas en préstamos, era como se indica a continuación:

	Al 31 de Marzo del 2010			Al 31 de Diciembre del 2009		
(\$ en millones)	Doméstico	Extranjero	Total	Doméstico	Extranjero	Total
Al consumo						
Automóviles	\$22,109	\$16,005	\$38,114	\$12,514	\$17,731	\$30,245
Primera hipoteca	8,424	1,026	9,450	7,960	405	8,365
Capital inmobiliario	4,364	—	4,364	4,238	1	4,239
Total consumo (a)	34,897	17,031	51,928	24,712	18,137	42,849
Comercial						
Comercial e industrial						
Automóviles	21,745	7,795	29,540	19,601	7,035	26,636
Hipoteca	1,260	86	1,346	1,572	96	1,668
Resort Finance	769	—	769	843	—	843
Otros	1,828	195	2,159	1,845	437	2,282
Commercial real state						

Automóviles	2,088	195	2,283	2,008	221	2,229
Hipoteca	53	143	196	121	161	283
Total comercial	27,743	8,550	36,293	25,990	7,951	33,941
Notes receivables and loans (b)	—	819	819	3	908	911
Total finance receivables and loans (b)	\$62,640	\$26,400	\$89,040	\$50,705	\$26,996	\$77,701

(a) Las hipotecas residenciales incluyen \$2.6 billones y \$1.3 billones a valor razonable como resultado de las elecciones de opciones de valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Ver Nota 18 para información adicional.

(b) Los montos totales son netos de ingresos devengados por \$2.7 billones y \$2.5 billones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

La tabla a continuación presenta un análisis de la actividad en la reserva para pérdidas en préstamos en las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento y préstamos, netos de ingresos devengados.

**Tres meses que terminaron el 31 de Marzo del
2010** **2009**

(\$ en millones)	Al Consumo	Comercial	Total	Al Consumo	Comercial	Total
Reserva al 1ero de Enero	\$ 1,664	\$ 781	\$2,445	\$ 2,536	\$ 897	\$3,433
Provisión para pérdidas por préstamos	127	18	145	613	182	795
Pérdidas en préstamos						
Domésticas	(321)	(61)	(382)	(402)	(188)	(590)
Extranjeras	(58)	(4)	(62)	(73)	(12)	(85)
Total pérdidas en préstamos	(379)	(65)	(444)	(475)	(200)	(675)
Recuperaciones						
Domésticas	15	—	15	15	1	16
Extranjeras	15	—	15	15	1	16
Total de recuperaciones	124	4	128	67	4	71
Pérdidas netas en préstamos	(255)	(61)	(316)	(408)	(196)	(604)
Incremento en la reserva debido a un cambio en el principio contable (a)	222	—	222	—	—	—
Otros	(4)	(12)	(16)	17	4	21
Reservas al 31 de Marzo del	\$ 1,754	\$ 726	\$2,480	\$ 2,758	\$ 887	\$3,645

(a) El efecto en el cambio del principio contable es debido a la adopción del ASU 2009-16, *Contabilidad para las Transferencia de Activos Financieros*, y el ASU 2009-17, *Mejoramiento a Reportes Financieros por Empresas Involucradas con Entidades de Interés Variable*. Ver Nota 1 para mayor información.

La tabla a continuación presenta información sobre las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento y préstamos en deterioro.

	31 de Marzo del 2010			31 de Diciembre del 2009		
(\$ en millones)	Al Consumo	Comercial	Total	Al Consumo	Comercial	Total
Préstamos y cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento cuyo valor se ha deteriorado						
Con reserva	\$ 319	\$ 1,586	\$1,905	\$ 252	\$ 1,760	\$2,012
Sin reserva	18	274	292	16	296	312
Total de préstamos en deterioro	\$ 337	\$ 1,860	\$2,197	\$ 268	\$ 2,056	\$2,324
Reserva para préstamos en deterioro	\$ 94	\$ 439	\$ 533	\$ 80	\$ 488	\$ 568

Tres meses que terminaron el 31 de Marzo del
2010 **2009**

(\$ en millones)	Al Consumo	Comercial	Total	Al Consumo	Comercial	Total
Saldo promedio de préstamos deteriorados	\$ 290	\$ 1,774	\$2,064	\$ 701	\$ 2,421	\$3,122
Intereses devengados reconocidos en préstamos en deterioro	\$ 3	\$ 1	\$ 4	\$ 8	\$ 9	\$ 17

Al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, los compromisos comerciales de prestar fondos a deudores de cuentas por cobrar cuyos términos hayan sido modificados como reestructuración de deuda en problemas, fueron de \$20 millones y \$12 millones, respectivamente.

9. Operaciones de Bursatilización No Registradas en el Balance

Nosotros vendemos conjuntos de préstamos hipotecarios automotrices y residenciales a través de transacciones de bursatilización los cuales proporcionan un financiamiento permanente y una administración de activos y pasivos. Al ejecutar las operaciones de bursatilización, normalmente vendemos los conjuntos de préstamos a entidades con propósitos especiales (SPE por sus siglas en inglés), las cuales posteriormente venden los préstamos a una entidad con propósitos especiales relacionada con transacciones específicas de quiebra (fideicomiso de bursatilización) a cambio de flujo, MSR, y, en algunas transacciones, intereses acumulados. El fideicomiso de bursatilización emite y vende intereses a inversionistas que están avalados por préstamos prendarios y otorga a los inversionistas un flujo de efectivo específico generado por los préstamos bursatilizados.

Nuestras transacciones de bursatilización son contabilizadas bajo los requerimientos del ASC-810, *Consolidación* y el ASC 860, *Transferencias y Administración*. El ASU 2009-16 *Contabilidad para las Transferencia de Activos Financieros* y el ASU 2009-17, *Mejoramiento a Reportes Financieros por Empresas Involucradas con Entidades de Interés Variable*, los cuales enmiendan al ASC 810 y al ASC 860, son vigentes a partir del 1° de Enero del 2010 y requieren de la futura consolidación de ciertos activos y pasivos bursatilizados que fueron previamente mantenidos fuera de balance. Reflejamos nuestro interés económico en éstas nuevas estructuras consolidadas principalmente a través de préstamos y deudas garantizadas, en lugar de intereses mantenidos en fideicomisos de bursatilización fuera de balance. Ver Nota 1 para mayor información relacionada con la adopción del ASU 2009-16 y del ASU 2009-17. Ver Nota 19 para información adicional relacionada con la consolidación de ciertos fideicomisos de bursatilización debido a la adopción de nuevas normas.

El siguiente análisis e información relacionada es aplicable sólo a las transferencia de cuentas por paras derivada de financiamientos y préstamos que califican para estar fuera de balance.

Cada bursatilización está regida por varios documentos legales que limitan y especifican las actividades del vehículo de bursatilización. Generalmente al vehículo de bursatilización se le permite adquirir los préstamos que se le suelen ofrecer para venta, emitir intereses a los inversionistas para financiar la adquisición de los préstamos, e ingresar en derivados o cualquier otro contrato de mantenimiento de rendimiento para cubrir o mitigar ciertos riesgos relacionados con el conjunto de activos o títulos de deuda. Adicionalmente, el vehículo de bursatilización es requerido para administrar los activos que posee y la deuda o intereses que ha emitido. Estas funciones son desempeñadas por un administrador designado dentro de un documento legal subyacente. Las funciones de administrar incluyen, pero no están limitadas a, cobrar pagos de los prestatarios, desempeñar funciones de custodia de documentos, monitorear pagos morosos, liquidar activos, invertir fondos hasta su distribución, emitir pagos a los inversionistas, contabilizar y reportar información a los inversionistas.

Como parte de nuestra bursatilización, normalmente mantenemos las responsabilidades de administración y de otros intereses retenidos. Por consiguiente, nuestras responsabilidades de administración se mantienen en constante involucramiento en la forma de administrar los activos subyacentes (administración primaria) y/o administrar las obligaciones hipotecarias que resulten de las transacciones de bursatilización (administración principal) a través de plataformas de administración. Ciertas bursatilizaciones requieren que el administrador proporcione un calendario de las fechas de pagos a capital e intereses a vencer, sin importar si se recibirá el pago del prestatario. Como consecuencia, somos requeridos de proporcionar esta información de vencimientos sólo en el caso en el que aplique. Normalmente, concluimos que para cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento automotriz al menudeo, donde nos pagan una comisión, ésta representa una compensación adecuada como administradores y, como tal, no se reconoce ningún activo o pasivo por administración. Véase Nota 1 en los Estados Financieros Consolidados en nuestro Reporte Anual 2009 en la Forma 10-K, para mayor referencia sobre la valuación de los servicios de administración.

Posterior a la adopción del ASU 2009-16 y el ASU 2009-17 al 31 de Enero del 2010, generalmente no retenemos intereses significativos o potencialmente significativos en nuestros fondos de bursatilización que

califican para ser tratados fuera de balance bajo la norma ASU 2009-17.

Generalmente, los activos inicialmente transferidos a un vehículo de bursatilización, son la única fuente de recursos de los inversionistas y de otras partes que desempeñan servicios a la transacción, como el administrador o el fiduciario. En algunas transacciones, un proveedor o facilitador de liquidez puede existir para proporcionar liquidez temporal a la estructura. El proveedor de liquidez generalmente es reembolsado antes de las demás partes en períodos de distribución subsecuentes. El seguro de los préstamos hipotecarios puede también ser utilizado para cubrir cierto déficit en algunos inversionistas. Como se menciona anteriormente, en ciertas bursatilizaciones, se requiere que el administrador proporcione un calendario de las fechas de pagos a capital e intereses a vencer, sin importar si se recibirá el pago del prestatario. El administrador tiene la facultad de reembolsarse a sí mismo por la información en los vencimientos de los pagos. Adicionalmente, ciertas bursatilizaciones permite la adquisición de préstamos adicionales subsecuentes al préstamo inicial. Los principales cobros de otros préstamos y/o emisión de nuevos intereses, generalmente financian estos préstamos; de manera habitual, somos contractualmente requeridos a invertir en éstos nuevos intereses. Finalmente, proporcionamos ciertas garantías, como se discuten en la Nota 30 de los Estados Financieros Consolidados en nuestro Reporte Anual, en la Forma 10-K.

Los inversionistas y/o fideicomisos de bursatilización no recurren a nosotros, a excepción de la representación tradicional de mercado y provisiones de recompra de garantías y en ciertas transacciones, provisiones por falta de pago oportuno. La representación y provisiones de recompra de garantías generalmente requiere que recompremos préstamos hasta cierto punto, es subsecuentemente determinado que los préstamos fueran inelegibles o, de otra manera, defectuosos al momento de su venta. Debido a las condiciones del mercado, las provisiones por falta de pago oportuno están incluidas en ciertas transacciones de bursatilización, las cuales requieren que recompremos préstamos si el prestatario es moroso al hacer pagos específicos subsecuentes a la venta.

Tenemos ciertas opciones de recompra condicionales que nos permiten recomprar activos de la bursatilización. La mayoría de las bursatilizaciones nos proporcionan, como administrador, una opción de compra que nos permite recomprar los activos restantes o deuda pendiente de pago una vez que el conjunto de activos alcance el nivel predefinido, el cual representa el punto donde la administración es preocupante comparado con los beneficios de la administración. Esa opción se refiere a una llamada de limpieza (requerimiento de pago o "cleanup call"). Como administrador, tenemos la autorización de ejercer esta opción a nuestra discreción en cualquier momento después de que el tamaño del conjunto de hipotecas disminuya por debajo del nivel predefinido. El precio de recompra de los préstamos es típicamente igual más los intereses acumulados. Adicionalmente, podremos retener cualquier otra opción de recompra condicional que nos permite recomprar un activo si ciertos eventos, fuera de nuestro control, suceden. La típica opción de recompra condicional es una opción de recompra de préstamo con morosidad, el cual nos muestra una opción de comprar el préstamo si excede nuestro nivel de morosidad pre-definido. Tenemos un amplio criterio en relación de cuándo o si ejerceremos estas opciones, pero generalmente lo haremos cuando sea para nuestro beneficio.

Los préstamos vendidos por medio de transacciones de bursatilización son eliminados de nuestro balance. Los activos obtenidos de la bursatilización son contabilizados como efectivo, derechos de administración o intereses retenidos (en su caso). Hemos elegido el tratamiento de valor razonable para nuestro portafolio de derechos de administración de hipotecas existentes. Los pasivos incurridos como parte de la transacción, como la provisión de representación y garantías o provisiones por falta de pago oportuno están registradas a valor razonable al momento de la venta y son reportadas como gastos acumulados y otros pasivos en nuestro Balance Consolidado. Debido a la venta de los préstamos, reconocemos una ganancia o pérdida por la diferencia entre los activos reconocidos, los activos no reconocidos y los pasivos reconocidos como parte de la transacción.

La tabla a continuación presenta un resumen de las pérdidas y ganancias antes de impuestos reconocidos en los tipos de préstamos vendidos en transacciones de bursatilización mantenidos fuera de balance:

**Tres meses que terminaron el
31 de Marzo del**

<i>(\$ en millones)</i>	2010	2009
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al menudeo	\$ —	\$ —
Préstamos automotrices vendidos al mayoreo	—	64
Préstamos hipotecarios 3 (4)		
Total de utilidad antes de impuestos en actividades no registradas en balance	\$ 3	\$ 60

La tabla a continuación presenta un resumen de los tipos y montos de los préstamos mantenidos para el fideicomiso de bursatilización en operaciones que califican para mantenerse fuera del balance:

(\$ en billones)	31 de Marzo del 2010	31 de Diciembre del 2009
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al menudeo	\$ —	\$ 7.5
Préstamos automotrices vendidos al mayoreo	—	—
Préstamos hipotecarios (a)	83.8	99.6
Total de actividades no registradas en balance	\$ 83.8	\$ 107.1

(a) Se excluyen \$192 millones y \$237 millones de préstamos en mora mantenidos para fideicomisos de bursatilización al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente, los cuales tenemos la opción de recompra, así como son incluidos en los préstamos y cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento del consumidor.

10. Derechos de Administración Hipotecaria

Definimos nuestros tipos de derechos de administración hipotecaria de acuerdo con la disponibilidad de información de mercado así como con la forma en que administramos los riesgos de nuestros activos y pasivos. Existe suficiente información de mercado para determinar el valor razonable de nuestros activos y pasivos reconocidos.

La tabla a continuación presenta un resumen de la actividad correspondiente a los derechos de administración hipotecaria contabilizados a su valor razonable.

Tres meses que terminaron el 31 de Marzo del

(\$ en millones)	2010	2009
Valor razonable estimado al 1ro de enero de	\$ 3,554	\$ 2,848
Aumentos obtenidos de la venta de activos financieros	202	119
Aumentos por compra de derechos de administración	1	—
Variaciones en el valor razonable:		
Por cambios en datos y supuestos utilizados en el modelo de valuación	49	(40)
Otras variaciones en el valor razonable (a)	(244)	(340)
Reducción debido a un cambio en el principio contable (b)	(19)	—
Valor razonable estimado al 31 de Marzo del	\$ 3,543	\$ 2,587

(a) Otros cambios en el valor razonable primario incluyen el incremento del valor presente del descuento relacionado con los flujos de efectivo pronosticados y el desgaste económico de la cartera.

(b) El efecto en el cambio del principio contable fue debido a la adopción del ASU 2009-16, *Contabilidad para las Transferencia de Activos Financieros* y el ASU 2009-17, *Mejoramiento a Reportes Financieros por Empresas Involucradas con Entidades de Interés Variable*. Ver Nota 1 para mayor información.

Comprometimos a los derechos de administración hipotecaria a darlos en prenda para garantizar los préstamos en \$1.4 billones y \$1.5 billones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

Las variaciones en el valor razonable debido a variaciones en la información que se emplea para llevar a cabo la valuación o en supuestos utilizados en los modelos de valuación, incluyen todos los cambios ocasionados por la revaluación de algún modelo o comparación utilizando parámetros de referencia. Entre las otras variaciones en el valor razonable se incluyen principalmente la acumulación del valor presente del descuento relacionado al flujo de efectivo pronosticado y el desgaste económico de la cartera, así como ajustes cambiarios y la extinción de los derechos de administración hipotecaria relacionados con los requerimientos de pago (clean up calls) en las operaciones de bursatilización.

Los principales supuestos económicos que utilizamos para valorar nuestro MSR son como sigue:

	31 de Marzo del 2010	2009
Rango de velocidades de prepago	2.3–46.5%	0.7–50.2%
Rango de tasas de descuento	7.3–15.8%	2.7–130.3%

El principal riesgo que se asocia con los derechos de administración hipotecaria es el riesgo de tasa de interés y su consiguiente efecto en los prepagos. Una reducción significativa en las tasas de interés podría generar mayores prepagos que los anticipados, lo cual puede reducir el valor de los derechos de administración

hipotecaria. Históricamente, cubrimos el riesgo del efecto económico que tienen estos riesgos en el estado de resultados, con instrumentos financieros derivados y no derivados. Entre estos instrumentos se incluyen los swaps de tasa de interés, techos y pisos, opciones de compra de estos productos, contratos a futuro y a plazo y la compraventa de valores de la Tesorería de EE.UU. y de valores que únicamente pagan capital. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se utilizan para mitigar estos riesgos, ascendió a \$188 millones y \$845 millones al 31 de Marzo del 2010 y del 2009, respectivamente. La variación en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados representó una ganancia de \$63 millones y una pérdida de \$20 millones por los tres meses que terminaron 31 de Marzo de 2010 y 2009, respectivamente, y la misma se incluye, neta, en la partida de valuación de activos por administración y actividades de cobertura en nuestro Estado Consolidado de Resultados.

Los componentes de las comisiones de administración se presentan a continuación:

**Tres meses que terminan
al 31 de Marzo,**

<i>(\$ en millones)</i>	2010	2009
Comisiones contractuales de administración, no incluye comisiones por garantías e incluye sub-administración	\$ 259	\$ 281
Recargos	20	24
Comisiones incidentales	47	36
Total	\$ 326	\$ 341

Nuestras operaciones Hipotecarias que conducen actividades de administración primaria y principal requieren mantener cierto nivel de servicio de administración según los acuerdos principales establecidos con entidades patrocinadas por el gobierno. Al 31 de Marzo del 2010, nuestras operaciones hipotecarias fueron conforme a los requerimientos para calificar los servicios de administración del acuerdo principal.

11. Otros Activos

La partida de otros activos consiste en:

<i>(\$ en millones)</i>	31 de Marzo del 2010	31 de Diciembre del 2009
Inmueble y equipo al costo	\$ 1,294	\$ 1,416
Depreciación acumulada	(946)	(1,080)
Inmuebles y equipo neto	348	336
Cobranzas en efectivo restringidas para fondos de bursatilizaciones (a)	3,688	3,654
Valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en posición cobrable	2,195	2,654
Anticipos al administrador	2,128	2,180
Depósitos de reservas en efectivo mantenidos para fondos de bursatilizaciones (b)	1,539	1,594
Efectivo restringido y sus equivalentes	1,535	1,590
Derivados colaterales colocados con contrapartes	1,360	1,760
Otras cuentas por cobrar	956	573
Costos de la emisión de deuda	825	829
Depósitos y gastos prepagados	707	749
Crédito Mercantil	526	526
Inversión en vehículos usados mantenidos para su venta	488	522
Intereses retenidos en fondos de bursatilización	411	471
Intereses acumulados y rentas por cobrar	322	326
Activos adjudicados y embargados, neto, al costo o valor razonable, el que sea menor	293	336
Bienes raíces y otras inversiones (c)	269	340
Otros activos	1,353	1,447
Total de otros activos	\$ 18,943	\$ 19,887

(a) Representa la cobranza en efectivo de pagos de clientes por concepto de cuentas por cobrar que fueron bursatilizadas. Estos fondos se distribuyen a los inversionistas como pagos por la deuda con garantía correspondiente.

(b) Representa el aumento de calificación crediticia en forma de reservas en efectivo para diferentes operaciones de bursatilización que hemos realizado.

(c) Incluye inversiones de bienes raíces residenciales por \$35 millones y \$50 millones y depreciación acumulada relacionada de \$1 millón y \$1 millón al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

12. Pasivos por Depósitos

Los Pasivos por depósitos consistieron de lo siguiente.

(\$ En millones)	Al 31 de Marzo del 2010	Al 31 de Diciembre del 2009
Depósitos nacionales		
Depósitos que no devengan intereses	\$ 1,920	\$ 1,755
Cuentas de cheques NOW y de mercado de dinero	7,755	7,213
Certificados de depósitos	19,673	19,861
Depósitos de concesionarios	1,178	1,041
Total de depósitos nacionales	30,526	29,870
Depósitos extranjeros		
Depósitos que no devengan intereses	7	—
Cuentas de cheques NOW y de mercado de dinero	327	165
Certificados de depósitos	1,792	1,555
Depósitos de concesionarios	208	166
Total depósitos extranjeros	2,334	1,886
Total de pasivos por depósitos	\$33,860	\$31,756

Los depósitos que no devengan intereses representan principalmente a custodias de terceras partes asociadas con nuestra cartera de administración de préstamos de operaciones Hipotecarias. Los depósitos de plica no están sujetos a un acuerdo en ejecución y podrán ser retirados sin penalidades en cualquier momento. Al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, los certificados de depósitos incluyeron \$4.8 billones de certificados de depósitos nacionales en denominación de \$100 mil y más.

13. Deuda

La siguiente tabla presenta nuestra cartera de deuda al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009.

(\$ en millones)	31 de Marzo del 2010			31 de Diciembre del 2009		
	Sin Garantía	Con Garantía	Total	Sin Garantía	Con Garantía	Total
Deuda a corto plazo						
Papel comercial	\$ 2	\$ —	\$ 2	\$ 8	\$ —	\$ 8
Pagarés a la vista	1,406	—	1,406	1,311	—	1,311
Préstamos y sobregiros bancarios	1,367	—	1,367	1,598	—	1,598
Contratos de reperto y otros (a)	322	4,512	4,834	348	7,027	7,375
Total de la deuda a corto plazo	3,097	4,512	7,609	3,265	7,027	10,292
Deuda a largo plazo						
Pagadera en un período de un año	6,171	18,960	25,131	7,429	18,898	26,327
Pagadera después de un año (b)	40,244	24,350	64,594	38,331	22,834	61,165
Total de la deuda a largo plazo (c)	46,415	43,310	89,725	45,760	41,732	87,492
Ajuste al valor razonable (d)	551	—	551	529	—	529
Total de la deuda	\$50,063	\$47,822	\$97,885	\$49,554	\$48,759	\$98,313

(a) Los contratos de recompra consisten en acuerdos que nuestras operaciones hipotecarias tienen con terceras partes en nuestras operaciones Hipotecarias. La partida de otros incluye principalmente préstamos no bancarios con garantía, así como pagarés por pagar a GM. Ver Nota 17 para información adicional.

(b) Incluye \$7.4 billones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, garantizado por la Organismo Federal de Garantía de los

- Depósitos Bancarios (FDIC) bajo el Programa de Garantía Temporal de Liquidez (TLGP)
- (c) La deuda a largo plazo garantizada incluye \$2.4 billones y \$1.3 billones al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente, como resultado de la elección de la opción al valor razonable. Ver nota 18 para mayor información.
- (d) La cantidad representa el ajuste de la cobertura contable a la deuda designada a tasa fija.

La tabla a continuación presenta el vencimiento programado de la deuda a largo plazo al 31 de Marzo del 2010, bajo el supuesto de que no habrá amortizaciones anticipadas. El pago real de la deuda con garantía puede variar de acuerdo con los pagos en los activos correspondientes que se dieron en prenda.

(\$en millones)	Año que terminó el 31 de Diciembre del		
	Sin Garantía (a)	Con Garantía (b)	Total
2010	\$ 4,429	\$ 16,425	\$20,854
2011	9,467	10,561	20,028
2012	12,467	5,250	17,717
2013	1,880	5,017	6,897
2014	1,979	1,596	3,575
2015 en adelante	20,214	1,451	21,665
Descuento no amortizado (c)	(4,021)	—	(4,021)
Concesión de reestructuración de deuda en mora (d)	—	425	425
Deuda a largo plazo	46,415	40,725	87,140
Préstamos en garantía en fondos de burzatilización (e)	—	2,585	2,585
Total de deuda a largo plazo	\$ 46,415	\$ 43,310	\$89,725

(a) Los vencimientos programados de la deuda a largo plazo sin garantía de ResCap son como siguen: \$1,284 millones en el 2010; \$209 millones en el 2011; \$357 millones en el 2012; \$527 millones en el 2013; \$96 millones en el 2014 y \$112 millones en el 2015 y en adelante. Estos vencimientos excluyen la deuda que ResCap tiene con GMAC.

(b) Los vencimientos programados de la deuda a largo plazo con garantía de ResCap es como sigue: \$1,539 millones en el 2010; \$0 millones en el 2011; \$0 millones en el 2012; \$707 millones en el 2013; \$707 millones en el 2014; y \$919 millones en el 2015 y en adelante. Estos vencimientos excluyen la deuda que ResCap tiene con GMAC y préstamos en garantía en fondos de burzatilización.

(c) Las fechas de las amortizaciones del descuento original no amortizado son como siguen: \$904 millones en el 2010; \$967 millones en el 2011; \$342 millones en el 2012; \$255 millones en el 2013; \$183 millones en el 2014; y \$1,370 millones en el 2015 y en adelante.

(d) En el segundo trimestre del 2008, ResCap ejecutó una oferta de intercambio que resultó en el reconocimiento de una concesión como un ajuste en el valor en libros de ciertos nuevos pagarés con garantía. Esta concesión está siendo amortizada sobre la duración de los nuevos pagarés a través de una reducción de gastos por intereses utilizando un efectivo método de rendimiento. Las fechas de amortización programadas de la concesión de reestructuración de deuda en mora son como siguen: \$78 millones en el 2010; \$101 millones en el 2011; \$105 millones en el 2012; \$82 millones en el 2013; \$46 millones en el 2014; y \$13 millones en el 2015 y en adelante.

(e) Préstamos con garantía en fondos de burzatilización representan un préstamo hipotecario en relación a deuda que son repagados en relación a los pagos principales de los activos subyacentes.

Lo siguiente es un resumen de los activos restringidos como garantías para el pago de las obligaciones de deuda principalmente derivados de operaciones de burzatilización contabilizadas como préstamos con garantía y acuerdos de recompra.

Al 31 de Marzo del 2010 Al 31 de Diciembre del 2009

(\$ en millones)	Deuda en Activos	Con garantías (a)	Deuda en Activos	Con garantías (a)
Préstamos mantenidos para su venta	\$ 3,019	\$ 846	\$ 1,420	\$ 454
Activos hipotecarios mantenidos para su inversión y préstamos en operaciones de cuentas por cobrar	3,177	2,738	1,946	1,673
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones automotrices al menudeo (b)	22,184	18,464	19,203	13,597
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones automotrices al mayoreo	22,103	9,167	16,352	8,565
Instrumentos de Inversión	44	—	63	—
Inversión en préstamos operativos, neto	9,088	5,053	13,323	9,208
Inversiones en bienes raíces y otros activos	4,244	4,987	4,468	5,129
Ally Bank (c)	20,440	6,567	24,276	10,133
Total	\$84,299	\$ 47,822	\$81,051	\$ 48,759

(a) Incluido como parte de la deuda con garantías, están los acuerdos de recompra por \$0 millones y \$26 millones en donde hemos prometido activos como garantías por aproximadamente el mismo monto de la deuda al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

(b) Incluido como parte de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones automotrices al menudeo hay \$8.0 billones en activos y \$4.5 billones en deuda con garantía en relación al Ally Bank.

(c) Ally Bank tiene un acuerdo con el Banco Federal sobre Préstamos Residenciales de Pittsburg (FHLB) y acceso a la Ventana de Descuento del Banco de la Reserva Federal y el programa TAF. Ally Bank tenía activos en prenda y restringidos como garantía en un total de \$18 billones y \$22.4 billones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Conforme al acuerdo celebrado, el

FHLB cuenta con un derecho prendario/gravamen general sobre todos los activos de Ally Bank, los cuales ascienden aproximadamente a \$10.9 billones y \$11.5 billones por concepto de cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento hipotecario y préstamos; y \$3.6 billones y \$2.7 billones por concepto de otros activos al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. La disponibilidad bajo estos programas es por lo general sólo para las operaciones de Ally Bank y no pueden ser utilizados para financiar las operaciones o pasivos de GMAC o sus subsidiarias.

Mecanismos Financieros de Liquidez

La tabla siguiente resume la liquidez de las líneas con o sin garantía que mantenemos al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009. Utilizamos tanto líneas con compromiso como sin compromiso. Las instituciones financieras que otorgan las líneas sin compromiso no tienen la obligación jurídica de desembolsar fondos al amparo de las mismas. Los montos en la columna por pagar en la tabla siguiente son generalmente incluidos en nuestro Balance General Consolidado y Condensado

(\$ en billones)	Capacidad Total		Capacidad No Utilizada(a)		Por Pagar	
	Marzo 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Marzo 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Marzo 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Comprometidas y sin garantía						
Operaciones de financiamiento automotriz	\$0.8	\$0.8	\$0.1	\$0.1	\$0.7	\$0.7
Comprometidas y con garantía						
Operaciones de financiamiento automotriz y otras	29.6	36.0	14.0	12.2	15.6	23.8
Operaciones hipotecarias	1.8	2.1	0.2	0.4	1.6	1.7
Total de las líneas comprometidas	32.2	38.9	14.3	12.7	17.9	26.2
No comprometidas y sin garantía						
Operaciones de financiamiento automotriz	0.8	0.9	0.1	0.1	0.7	0.8
No comprometidas y con garantía						
Operaciones de financiamiento automotriz (b)	4.9	5.7	3.8	2.0	1.1	3.7
Operaciones hipotecarias (c) (d)	7.8	8.6	1.9	1.9	5.9	6.7
Total de las líneas no comprometidas	13.5	15.2	5.8	4.0	7.7	11.2
Total	45.7	54.1	20.1	16.7	25.6	37.4
Acuerdos a Futuro de Préstamos (e)	4.5	9.4	4.5	9.4		
Total compromisos	\$50.2	\$63.5	\$24.6	\$26.1	\$25.6	\$37.4

(a) El financiamiento está generalmente disponible sobre requerimiento mientras el exceso de garantías reside en ciertas líneas o hasta el punto en que la garantía colateral es contribuida a las líneas de crédito.

(b) Incluye \$4.2 billones y \$5.3 billones en capacidad de líneas de crédito del Banco de la Reserva Federal con \$0.6 billones y \$1.6 billones a pagar al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

(c) Incluye \$0.8 billones y \$2.5 billones en capacidad de líneas de crédito del Banco de la Reserva Federal con \$0.1 billones y \$1.6 billones por pagar al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

(d) Incluye \$5.8 billones y \$5.9 billones en capacidad de líneas de crédito de FHLB con \$4.8 billones y \$5.1 billones por pagar al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

(e) Representa compromisos con instituciones financieras para comprar activos por operaciones automotrices al menudeo en Estados Unidos. Uno de estos compromisos expira en Junio del 2010, mientras que la otra, expira en Octubre del 2010.

El abril del 2010, Ally Bank se comprometió con operaciones de crédito revolvente con garantías con el sindicato de los prestamistas. Ver Nota 21 para mayor información.

14. Requerimientos de Capital

Como compañía bancaria tenedora, nosotros y nuestra subsidiaria bancaria, Ally Bank, estamos sujetos a un capital de riesgo y a lineamientos de apalancamiento establecidos por reguladores Federales que requerirán que nuestra relación capital-activo cumpla ciertos estándares mínimos. El no cumplir con los requerimientos en materia de capital mínimo puede iniciar ciertas acciones obligatorias y discrecionales por parte de los reguladores que, de iniciarlas, pudieran afectar directamente de manera material nuestros estados financieros consolidados. Conforme a los lineamientos de adecuación de capital y el marco regulatorio para una rápida acción correctiva, debemos cumplir con los requerimientos en materia de capital mínimo que incluyen medidas cuantitativas de los

activos y ciertas partidas no registradas en el balance conforme a los cálculos de las prácticas de contabilidad regulatoria. Las cantidades y clasificaciones de nuestro capital también están sujetas a juicios cualitativos por parte de los reguladores como los componentes, ponderación de riesgos, y otros factores.

La relación entre el capital y los activos se determina asignando activos e instrumentos financieros no registrados en el balance en seis categorías ponderadas, requiriendo niveles más altos de capital para las categorías que representan un mayor riesgo. Conforme a los lineamientos, el total del capital se divide en dos niveles: capital de Nivel 1 y capital de Nivel 2. El capital de Nivel 1 consiste generalmente de acciones ordinarias, participaciones minoritarias, y acciones privilegiadas (incluyendo acciones privilegiadas de tasa fija acumulativa emitidas y vendidas al Departamento de Tesorería de los EE.UU.) menos el crédito mercantil y otros ajustes. El capital de Nivel 2 generalmente consiste de acciones privilegiadas que no califican como capital de Nivel 1, cantidades limitadas de deuda subordinada, reserva para pérdidas crediticias y otros ajustes. La cantidad del capital de Nivel 2 no puede exceder la cantidad del capital de Nivel 1.

El total del capital de riesgo es la suma del capital de Nivel 1 y capital del Nivel 2. Conforme a los lineamientos, las organizaciones bancarias están requeridas a mantener una relación mínima de total de capital de riesgo (capital total a activos ponderados a riesgos) del 8% y una razón de capital de riesgo de Nivel 1 del 4%.

Los reguladores bancarios federales también han establecido lineamientos mínimos en la proporción de apalancamiento. La proporción o relación de apalancamiento es definida como el capital de Nivel 1 dividido por el promedio ajustado del total de activos (el cual refleja ajustes por crédito mercantil anulado y ciertos activos intangibles). La proporción o relación mínima de apalancamiento es de 3% o 4% dependiendo de factores especificados en las normas.

Una entidad bancaria depositaria se considera "capitalizada adecuadamente" cuando su razón total de capital de riesgo es igual a o excede el 10% y su razón de capital de riesgo de Nivel 1 es igual a o excede el 6 % a menos que esté sujeta a lineamientos reguladores para mantener niveles de capital más altos y para entidades depositarias aseguradas, una relación de apalancamiento que sea igual a o exceda el 5%.

Conjuntamente con la conclusión del Programa de Supervisión de la Evaluación de Capital (S-CAP), los reguladores bancarios han desarrollado una nueva medida de capital llamada "Nivel 1 común", definido como elemento de capital menor no común Nivel 1 incluyendo acciones preferentes perpetuas calificadas, intereses minoritarios calificadas en subsidiarias y garantías preferentes de fondos calificadas.

El 21 de Julio del 2008, GMAC, FIM Holdings, IB Finance Holding Company, LLC, Ally Bank y la FDIC celebraron un Acuerdo de Mantenimiento de Capital y Liquidez (CLMA). El CLMA requiere que el capital en Ally Bank sea mantenido a tal nivel que la relación o coeficiente de apalancamiento de Ally Bank sea de por lo menos el 11% por un periodo de tres años y en adelante permanecer "capitalizada adecuadamente". Para esto, la relación de apalancamiento se determina de acuerdo a las normas y reglamentos de la FDIC relativos al mantenimiento del capital.

Adicionalmente, el 21 de Mayo del 2009, el FRB otorgó a Ally Bank una excepción extendida de la Sección 23ª del Acta de la Reserva Federal (FRA). La excepción permite a Ally Bank realizar ciertas extensiones de crédito para la compra de vehículos de GM o vehículos distribuidos por GMAC. La excepción requiere que GMAC mantenga una relación total de capital de riesgo de 15% y Ally Bank una relación de apalancamiento de Nivel 1 del 15%.

Los requisitos mínimos de un capital en riesgo adoptados por las agencias bancarias federales siguen el Acuerdo de Capital del Comité de Basilea para el Control Bancario. Actualmente todos los bancos de EEUU están sujetos a las reglas del capital Basilea I. El Comité de Basilea emitió las reglas del Capital Basilea II, y los reguladores de EEUU han emitido reglas complementarias aplicables a ciertas instituciones domiciliadas de EEUU. GMAC califica como compañía tenedora bancaria "obligatoria" que tiene que cumplir con las reglas de Basilea II en los Estados Unidos. El Comité de Basilea para el Control Bancario ha emitido reglas adicionales en relación a las reglas del capital de riesgo en el mercado y las reglas del capital para bursatilizaciones de Basilea II. Los reguladores bancarios de EEUU no han emitido aún reglas complementarias aplicables. Continuamos monitoreando el desarrollo con respecto a los requerimientos de Basilea II y estamos trabajando para asegurar el éxito de su ejecución durante el tiempo requerido.

El 28 de Enero del 2010, las agencias bancarias federales publicaron una norma final que enmienda los lineamientos de capital de riesgo asociados con la implementación del ASU 2009-16 y el ASU 2209-17. La norma permite a organizaciones bancarias enfrentar los efectos de la consolidación sobre activos basados en riesgos así como también hacer provisiones asociadas con el impacto en las reservas para préstamos y efectos en pérdidas en arrendamientos sobre capital Nivel 2 durante el 2010. Ally eligió utilizar enfoque opcional. Ver Nota 1 para información adicional relacionada a la adopción del ASU 2009-16 y ASU 2009-17.

La siguiente tabla resume nuestras tasas de capital.

(\$ en millones)	Al 31 de Marzo del 2010		Al 31 de Diciembre del 2009		Mínimo Requerido	Mínimo capitalizado satisfactorio
	Monto	Tasa	Monto	Tasa		
Capital en riesgo						
Nivel 1 (activos ponderados a riesgo)						
GMAC Inc.	\$ 22,088	14.88%	\$ 22,398	14.15%	4.00%	6.00%
Ally Bank	8,032	24.04%	7,768	20.85%	(a)	6.00%
Total (activos ponderados a riesgo)						
GMAC Inc.	\$ 24,370	16.42%	\$ 24,623	15.55%	15.00%	10.00%
Ally Bank	8,453	25.30%	8,237	22.10%	(b)	10.00%
Nivel 1 apalancamiento (para activos ajustados en promedio) (c)						
GMAC Inc.	\$ 22,088	12.49%	\$ 22,398	12.70%	3.00–4.00%	(d)
Ally Bank	8,032	16.41%	7,768	15.42%	15.00%	5.00%
Nivel 1 capital (activos ponderados a riesgo)						
GMAC Inc.	\$ 7,368	4.96%	\$ 7,678	4.85%	n/a	n/a
Ally Bank	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

n/a = no aplica

(a) Ally Bank, de acuerdo con la excepción del FRB Sección 23A, debe mantener una relación de apalancamiento de Nivel 1 del 15%. Ally Bank también está requerido a mantener niveles adecuados de capitalización para las relaciones de capital de riesgo Nivel 1 y total de capital de riesgo conforme al CLMA.

(b) GMAC, de acuerdo a la excepción del FRB Sección 23A, debe mantener un nivel total de riesgo del 15%.

(c) Las normas informativas regulatorias federales requieren el cálculo de activos ajustados promedio utilizando una metodología de promedio diario. Actualmente utilizamos una combinación de metodologías de promedio mensual y diario. Estamos en el proceso de modificar los sistemas de información para cumplir con los requerimientos de promedio diario.

(d) No existe un componente de apalancamiento de capital Nivel 1 en la definición de una compañía tenedora bancaria adecuadamente capitalizada.

Al 31 de Marzo del 2010, GMAC y Ally Bank cumplieron con todos los niveles mínimos requeridos y fueron catalogados como “adecuadamente capitalizables” bajo las definiciones de las agencias federales regulatorias, como se resume en la tabla anterior

15. Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

Realizamos futuros de tasa de interés y de divisa, forwards, opciones y swaps en relación con nuestras actividades de administración de los riesgos de mercado. Los instrumentos derivados se usan para administrar el riesgo por tasa de interés que se asocia con grupos específicos de activos y pasivos, entre los cuales se incluyen los instrumentos de inversión, los préstamos mantenidos para su venta, los derechos de administración hipotecaria, la deuda y los depósitos. Además, utilizamos contratos de divisas para disminuir el riesgo cambiario asociado con la deuda denominada en moneda extranjera y las operaciones cambiarias. El principal objetivo que perseguimos al utilizar instrumentos financieros derivados, es administrar la volatilidad del riesgo de mercado asociada con los riesgos por tasa de interés y los riesgos cambiarios relativos a los activos y pasivos de las operaciones hipotecarias y de las operaciones de financiamiento automotriz

Riesgo de Tasa de Interés

Realizamos swaps de tasa de interés para modificar nuestra exposición al riesgo de tasa de interés convirtiendo instrumentos financieros de tasa fija a una tasa flotante. Hemos aplicado coberturas contables para ciertos instrumentos derivados utilizados para cubrir deuda de tasa fija. Monitoreamos nuestra combinación de deuda de tasa fija y de tasa flotante en relación al perfil de la tasa de nuestros activos. Cuando sea rentable hacerlo, podríamos participar en swaps por tasas de interés para alcanzar nuestra combinación deseada de deuda de tasa fija y de tasa flotante. Nuestras coberturas de valor razonable consisten en coberturas de obligaciones de deuda a tasa fija en donde los swaps individuales son designados, uno por uno, como coberturas de obligaciones de deudas específicas.

Celebramos coberturas económicas para mitigar la exposición en las siguientes categorías:

- **Derechos de administración hipotecaria e intereses retenidos** — Nuestros derechos de administración

hipotecaria y cartera de intereses retenidos están generalmente sujetos a una pérdida de valor cuando las tasas hipotecarias disminuyen. La disminución de las tasas hipotecarias generalmente tiene como resultado un incremento en la actividad de refinanciamiento la cual incrementa los prepagos y disminuye el valor de los derechos de administración hipotecaria y de los intereses retenidos. Para mitigar el impacto de este riesgo, mantenemos una cartera de instrumentos financieros, principalmente derivados, los cuales incrementan su valor cuando las tasas de intereses disminuyen. El principal objetivo es minimizar el riesgo total de pérdida en el valor de los derechos de administración hipotecaria debido al cambio en el valor razonable causado por los cambios en las tasas de interés y su impacto interrelacionado a los prepagos.

Utilizamos una gran variedad de instrumentos derivados para administrar el riesgo por tasa de interés relacionado con los derechos de administración hipotecaria y con los intereses retenidos. Éstos incluyen, pero no se limitan a, contratos de futuros de tasas de interés, opciones de futuros con límites máximos y mínimos de la Tesorería de los Estados Unidos, opciones de swaps (swaptions), futuros de la Tesorería de los Estados Unidos, obligaciones (futuros de valores) garantizadas por hipotecas (MBS), swaps de tasa de interés, e instrumentos derivados que incluyen límites máximos y mínimos de tasas de interés. Mientras que no utilizamos instrumentos financieros no-derivados (ej. la Tesorería de los Estados Unidos) para cubrir esta cartera, los hemos utilizado previamente y los podremos utilizar en el futuro. Monitoreamos y administramos activamente nuestro riesgo de manera diaria, por consiguiente, el volumen de las operaciones puede ser grande.

- **Compromisos para Otorgar Préstamos Hipotecarios y Préstamos Automotrices e Hipotecarios Mantenedos para su Venta** — Estamos expuestos al riesgo por tasa de interés desde el momento en que el compromiso de tasa de interés congelada (IRLC) es efectuado hasta el momento en que el préstamo hipotecario es vendido. Los cambios en las tasas de interés impactan el precio de nuestros préstamos en el mercado; al bajar las tasas de interés del mercado, el valor de los existentes IRLC y de los préstamos mantenidos para su venta incrementan, y viceversa. Nuestro principal objetivo en las actividades de la administración de riesgos relacionadas a los IRLCs y a los préstamos hipotecarios y automotrices mantenidos para su venta, es eliminar o mayormente reducir cualquier riesgo por tasa de interés asociado con estas partidas.

El principal instrumento derivado que utilizamos para cumplir el objetivo de los préstamos hipotecarios y de los IRLC es la venta futura de valores respaldados por hipotecas, principalmente los valores de Fannie Mae y Freddie Mac, las cuales están próximas en darse a conocer. Estos instrumentos normalmente son utilizados al tiempo en el que los IRLC son efectuados. El valor de los contratos de venta de futuros se mueve en dirección opuesta del valor de los IRLC y de los préstamos hipotecarios mantenidos para su venta. También utilizamos otros derivados, como son los swaps de tasas de interés, opciones, y futuros, para las coberturas de los préstamos automotrices mantenidos para su venta y ciertas partes de la cartera hipotecaria. Los instrumentos no-derivados pueden ser utilizados de manera periódica para cubrir económicamente la cartera hipotecaria, tales como posiciones cortas en la Tesorería de los Estados Unidos. Monitoreamos y administramos activamente nuestro riesgo de manera diaria. No aplicamos coberturas contables para nuestra cartera de instrumentos derivados mantenidos para cubrir económicamente a los IRLC, y a los préstamos hipotecarios y automotrices mantenidos para su venta.

- **Deuda** — Como parte de nuestras actividades de bursatilización previas al balance y/o acumulación de financiamiento con garantías, algunos swaps de tasas de interés o límites máximos (caps) en tasas de interés han sido incluidos dentro de las entidades de interés variable consolidadas; estos intercambios de tasas de interés, o caps, fueron generalmente requeridos para cumplir cierta tasa requerida por la agencia o por el prestador/proveedor de las líneas de financiamiento. Además, a partir del 1ero de Enero del 2010, los instrumentos derivados que cubrían actividades de bursatilización no registradas en el balance están ahora cubriendo estas bursatilizaciones como actividades de bursatilización registradas en el balance. Consolidamos las bursatilizaciones no registradas en el balance el 1ero de Enero del 2010, debido a un cambio de principio contable asociado con ASU 2009-16 y ASU 2009-17. Véase la Nota 1 para más información relacionada con la reciente adopción.

A excepción de una parte de nuestra deuda a tasa fija, no hemos aplicado coberturas contables a nuestra cartera de derivados mantenida para económicamente cubrir nuestra cartera de deuda. Normalmente, los términos significantes de los swaps de tasas de interés concuerdan con los términos significantes de la deuda subyacente resultando una efectiva conversión de la tasa de la deuda relacionada.

- **Otros** — Participamos en futuros, opciones, opciones de swaps (swaptions) y en coberturas de riesgos crediticios para cubrir nuestra tasa de interés fija neta contra la exposición de tasa de interés flotante.

Riesgo en Moneda Extranjera

Celebramos contratos de instrumentos financieros derivados con objeto de cubrir nuestra exposición al riesgo de variabilidad de los flujos de efectivo relacionados con los instrumentos financieros en moneda extranjera.

Los swaps y futuros de divisas son utilizados para cubrir las exposiciones de riesgo cambiario en deuda denominada en moneda extranjera al convertir la moneda del financiamiento a la misma moneda de los activos que están siendo financiados. Similar a las coberturas de tasas de interés, los swaps son generalmente comercializados de manera simultánea a la emisión de la deuda, y los términos del swap coincidiendo con los términos de la deuda subyacente.

Nuestras subsidiarias fuera de los Estados Unidos mantienen sus activos y pasivos en moneda local; estas divisas funcionan como monedas funcionales de las subsidiarias para propósitos contables. Las pérdidas y ganancias por los tipos de cambio de las monedas extranjeras surgen cuando nuestros activos o pasivos o nuestras subsidiarias son denominadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Adicionalmente, nuestro patrimonio es impactado por los ajustes cumulativos como resultado de la conversión de los resultados de las subsidiarias extranjeras; este impacto se ve reflejado en la partida de otros ingresos acumulados (pérdida). El riesgo en moneda extranjera es revisado como parte de nuestro proceso de administración de riesgo. Participamos en forwards de moneda extranjera con contrapartes externas para cubrir nuestra exposición a la moneda extranjera en las inversiones netas de la Compañía en subsidiarias fuera de los Estados Unidos. Nuestras coberturas de inversión neta son contabilizadas al valor razonable con los cambios registrados en la partida de otros ingresos acumulados (pérdida) con la excepción de la diferencia de los forward la cual está registrada en el actual período de ganancias.

Adicionalmente, tenemos un programa de préstamo centralizado para administrar la liquidez de todas nuestras subsidiarias. Acuerdos de préstamos de moneda extranjera son ejercidos con nuestras subsidiarias extranjeras en sus monedas locales. Evaluamos nuestra exposición a la moneda extranjera como resultado de los préstamos entre compañías y manejamos nuestra exposición al riesgo por moneda extranjera al utilizar instrumentos derivados en moneda extranjera con contrapartes externas. Nuestros instrumentos derivados en moneda extranjera son contabilizados al valor razonable con cambios registrados como ingreso compensando las pérdidas y ganancias en las transacciones de cobertura en moneda extranjera.

Con limitadas excepciones, hemos elegido no tratar ningún derivado en moneda extranjera como cobertura para propósitos contables, principalmente porque los cambios en el valor razonable del swap en moneda extranjera son substancialmente compensados por la ganancia o pérdida de la revaluación de la moneda extranjera de los activos y pasivos subyacentes.

Riesgo de Crédito

Los instrumentos financieros derivados contienen un elemento de riesgo crediticio en caso de que las contrapartes no puedan cumplir con las condiciones de los contratos. El riesgo crediticio que se asocia con los instrumentos financieros derivados se mide como el costo neto de sustitución en caso de que las contrapartes deudoras conforme al contrato incumplan según los términos de dichos contratos, bajo el supuesto de que no hubiera recuperaciones de la garantía subyacente, medido como el valor de mercado del instrumento financiero derivado.

Para mitigar aún más el riesgo de incumplimiento de la contraparte, mantenemos contratos de garantías con algunas de nuestras contrapartes. Los contratos requieren que ambas partes mantengan garantías en caso de que el valor razonable de los instrumentos financieros derivados llegue a umbrales establecidos. En el caso que cualquiera de las partes incumpla con su obligación, la parte garantizada puede embargar la garantía. Por lo general, nuestros acuerdos de garantía son bilaterales de manera que nosotros y la contraparte depositamos una garantía por el valor total de la obligación que tenemos con la otra parte. Los términos contractuales proporcionan un intercambio estándar y uniforme de garantías basado en cambios en el valor de mercado de los derivados pendientes de pago. La parte garante deposita una garantía adicional cuando su obligación ha incrementado o retira la garantía cuando su obligación se ha reducido o cancelado. Contamos también con acuerdos unilaterales en donde nosotros somos la única entidad que requiere depositar garantía. Hemos proveído garantías por un total de \$1.4 billones y \$1.8 billones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente, en las cuentas que mantienen las contrapartes. Hemos recibido depósitos en efectivo de las contrapartes por un total de \$452 millones y \$432 millones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Los depósitos en efectivo que realizamos y recibimos se incluyen en nuestro Balance Consolidado en las partidas de otros activos y gastos acumulados y otros pasivos, respectivamente. En algunas situaciones, recibimos y depositamos instrumentos financieros como garantía con nuestras contrapartes. Conforme a ASC 860-30-25-5, *Préstamos con Garantía y Colateral*, no registramos dichas garantías recibidas en nuestro estado de posición financiera a menos que se cumplan ciertas condiciones.

Presentación del Balance

La siguiente tabla resume los montos del valor razonable de los instrumentos derivados contabilizados en nuestro Balance General Consolidado. Los montos del valor razonables son presentados en base bruta y están clasificados por derivados que son o no designados y calificados como instrumentos de cobertura y posteriormente clasificados por el tipo de contrato dentro de esas dos categorías.

Valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en

31 de Marzo del 2010 (\$ en millones)	Posición de activo (a)	Posición de pasivo (b)	Monto nocional
Coberturas contables calificadas			
Riesgo por tasa de interés			
Coberturas contables de valor razonable	\$461	\$30	\$17,347
Riesgo por moneda extranjera			
Coberturas de inversión neta	3	62	2,380
Cobertura de flujos de efectivo	—	146	452
Total de riesgo por moneda extranjera	3	208	2,832
Total de coberturas contables calificadas	464	238	20,179
Coberturas económicas			
Riesgo por tasa de interés			
Derechos de administración hipotecaria e intereses retenidos	916	728	177,169
Compromisos para otorgar préstamos hipotecarios y préstamos automotrices e hipotecarios mantenidos para su venta	75	86	31,873
Deuda	382	425	44,053
Otros	23	39	12,151
Total de riesgo por tasa de interés	1,396	1,278	265,246
Total de riesgo por tasa de interés	335	215	21,859
Total de coberturas económicas	1,731	1,493	287,105
Total de instrumentos derivados	\$2,195	\$1,731	\$307,284

(a) Registrado como otros activos en el Balance General Consolidado. Incluye intereses acumulados de \$268 millones.

(b) Registrado como gastos acumulados y otros pasivos en el Balance General Consolidado Incluye intereses acumulados de \$50 millones.

Valor razonable de los contratos
de instrumentos derivados en

31 de Diciembre del 2009 (\$ en millones)	Posición de activo (a)	Posición de pasivo (b)	Monto nominal
Coberturas contables calificadas			
Riesgo por tasa de interés			
Coberturas contables de valor razonable	\$478	\$47	\$16,938
Riesgo por moneda extranjera			
Coberturas de inversión neta	10	41	2,414
Cobertura de flujos de efectivo	—	112	334
Total de riesgo por moneda extranjera	10	153	2,748
Total de coberturas contables calificadas	488	200	19,686
Coberturas económicas			
Riesgo por tasa de interés	805	816	153,818
Derechos de administración hipotecaria e intereses retenidos	225	132	45,470
Compromisos para otorgar préstamos hipotecarios y préstamos automotrices e hipotecarios mantenidos para su venta	139	—	4,440
Deuda	392	548	53,501
Otros	50	24	12,629
Total de riesgo por tasa de interés	1,611	1,520	269,858
Total de riesgo por tasa de interés	555	175	22,927
Total de coberturas económicas	2,166	1,695	292,785
Total de instrumentos derivados	\$2,654	\$1,895	\$312,471

(a) Registrado como otros activos en el Balance General Consolidado. Incluye intereses acumulados de \$314 millones.

(b) Registrado como gastos acumulados y otros pasivos en el Balance General Consolidado Incluye intereses acumulados de \$91 millones.

Presentación del Estado de Resultados e Información de Otros Ingresos Acumulados

La siguiente tabla resume dónde están ubicados los montos de las pérdidas y ganancias contabilizados en nuestro Estado de Resultados Consolidado y Condensado de los instrumentos derivados y asuntos relacionados con coberturas y montos circulando a través de otros ingresos acumulados.

Tres meses que terminaron el 31 de Marzo del

	2010	2009
<i>(\$ en millones)</i>		
Partidas con coberturas calificadas		
Utilidad (pérdida) reconocida en ingreso por derivados		
Contratos de tasas de interés		
Intereses por deuda a largo plazo	\$ 82	\$ (196)
Ganancia (pérdida) reconocida por ingreso en productos de cobertura		
Contratos de tasas de interés		
Intereses por deuda a largo plazo	(62)	165
Total de partidas con coberturas calificadas	20	(31)
Coberturas económicas		
(Pérdida) o utilidad reconocida en ingreso por derivados		
Contratos de tasas de interés		
Intereses por deuda a largo plazo	—	(7)
Valuación de administración de activos y de actividades de cobertura, neto 63 20		
Pérdida en préstamos hipotecarios y automotrices, neto	(144)	(229)
Otras pérdidas sobre inversiones, netas	—	(1)
Otros ingresos, sin incluir pérdidas	(53)	(6)
Otros gastos operativos	(3)	(2)
Total de los contratos de tasas de interés	(137)	(225)
Contratos en moneda extranjera (a)		
Intereses por deuda a largo plazo	(33)	(16)
Otros ingresos, sin incluir pérdidas	(2)	(205)
Total de contratos en moneda extranjera	(35)	(221)
Pérdida reconocida en ingresos por derivados	\$ (152)	\$ (477)

(a) El monto representa la diferencia entre los cambios en el valor razonable de la cobertura por tipo de cambio, sin incluir la revaluación de la deuda extranjera o ingreso del extranjero.

Tres meses que terminaron el 31 de Marzo del

(\$ en millones)

2010

2009

	2010	2009
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancia reconocida en la partida de otros ingresos		
Contratos de divisa (a)		
Otros ingresos	\$ 1	\$ 10
Utilidad reconocida en otras pérdidas	\$1	\$ 10

(a) El monto representa la porción efectiva sin incluir la revaluación de la deuda extranjera o inversión neta.

16. Impuesto Sobre la Renta

A partir del 30 de Junio del 2009, GMAC LLC se convirtió de Sociedad de Responsabilidad Limitada (LLC) a una Sociedad Anónima (la Conversión) y cambió de nombre a GMAC Inc. Como resultado de la Conversión, GMAC Inc. estuvo sujeta a impuestos federales, estatales y locales de EE.UU. a partir del tercer trimestre del 2009.

GMAC LLC y algunas de sus subsidiarias en EE.UU. eran entidades no gravables antes de la Conversión para fines del impuesto federal sobre la renta de EE.UU. Antes de la Conversión, no se había cubierto el impuesto sobre la renta federal, estatal y local para estas entidades ya que dejaron de ser entidades gravables, con excepción de unas cuantas jurisdicciones locales que siguen gravando a las empresas de responsabilidad limitada o a las sociedades. Cada uno de los socios está obligado a declarar su parte correspondiente de nuestra utilidad gravable en su respectiva declaración del impuesto sobre la renta. Además, las subsidiarias bancarias, de

seguros y extranjeras de GMAC LLC generalmente eran y siguen siendo corporaciones que están sujetas y enteran el impuesto sobre la renta federal en EE.UU. y en el extranjero. La Conversión no cambió el estatus tributario de estas subsidiarias.

Reconocemos el gasto total por el impuesto sobre la renta por continuación de operaciones por la cantidad de \$39 millones durante los tres meses que terminaron el 31 de Marzo de 2010, y un beneficio por el impuesto sobre la renta por continuación de operaciones por \$126 millones durante los tres meses que terminaron el 31 de Marzo del 2009. En la tabla a continuación, se presenta la conciliación de la tasa impositiva estatutaria del impuesto sobre la renta con nuestra tasa de impositiva aplicable al ingreso por continuación de operaciones.

**Tres meses que
terminaron el 31 de Marzo del**

Tasa impositiva del impuesto federal sobre la renta de EE.UU.	35.0%	35.0%
Cambio en la tasa impositiva a consecuencia de:		
Efecto de la variación en la reserva por valuación	(27.2)	0.4
Vencimiento de Excepción Financiera Activa	26.8	—
Impuestos sobre utilidades no remitidas de subsidiarias	(13.6)	—
Impuesto sobre la renta estatal y local, no incluye el beneficio fiscal federal	4.0	0.4
Diferencial de la tasa del impuesto sobre la renta en el extranjero	2.5	(0.6)
Ingresos no gravables	(1.7)	0.4
Pérdida de S. de R.L.no sujeta a impuestos sobre la renta federales o estatales	—	(18.9)
Otros, neto	(2.6)	0.3
Tasa impositiva efectiva	23.2%	17.0%

Las reservas por valuación que fueron previamente establecidas contra nuestros activos por impuestos diferidos domésticos y ciertos activos por impuestos diferidos internacionales disminuyeron aproximadamente \$532 millones durante el trimestre como resultado de la rentabilidad por nuestras operaciones en varias jurisdicciones tributarias en combinación con una decisión tomada por la compañía de considerar los bienes de consumo de EE.UU. y el negocio de seguros contra accidentes como una venta de activos en lugar de una venta de acciones para fines de impuestos en EE.UU. Esta decisión resultó en una pérdida ordinaria menor a la pérdida de capital que había sido previamente registrada.

Al 31 de Diciembre del 2009, la Excepción Financiera Activa (AFE) a la Sub sección F del Código de Ingresos Internos consideró la inclusión de ingresos por dividendos como vencida. EL vencimiento de esta excepción significa que los ingresos de extranjero que anteriormente no estarían sujetos a impuestos en los Estados Unidos a menos que fueran repatriados son ahora actualmente gravables aunque los ingresos no se han distribuido en los Estados Unidos. El Congreso actualmente está considerando una extensión de la AFE. Sin embargo, hasta que la extensión no se convierta en ley, se nos requiere a presentar un reporte sobre estos ingresos en el extranjero sujetos a impuestos crecientes en los Estados Unidos.

El monto de los beneficios tributarios no reconocidos, que de reconocerse, afectaría nuestra tasa de interés actual es de aproximadamente \$150 millones al 31 de Marzo del 2010, en comparación con los \$157 millones al 31 de Diciembre del 2009. NO esperamos un cambio importante en los beneficios tributarios no reconocidos dentro de los siguientes 12 meses.

17. Operaciones con Partes Relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas representan operaciones realizadas con GM, FIM Holdings, y empresas afiliadas. GM y FIM Holdings ambas cuentan con propiedad directa e indirecta de participaciones en GMAC.

Presentación del Balance

La siguiente tabla muestra un resumen de los efectos de las transacciones con GM, FIM Holdings, y empresas afiliadas en el Balance General

(\$ en millones)	31 de Marzo del 2010	31 de Diciembre del 2009
Activos		
Inversión en un valor con respaldo de activos disponible para su venta — GM (a)	\$13	\$20
Con garantía:		
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento y préstamos, no incluye ingresos no devengados		
Financiamiento automotriz al mayoreo — GM (b)	282	280
Préstamos a plazo a concesionarios — GM (b)	69	71
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones crediticias — empresas afiliadas a FIM Holdings	45	54
Inversión en arrendamientos operativos, neto — GM (c)	65	69
Pagarés por cobrar a GM (d)	802	884
Otros activos		
Otros — GM	82	102
Total con garantía	1,345	1,460
Sin garantía:		
Pagarés por cobrar a GM (d)	17	27
Otros activos		
Cuentas por cobrar derivadas de subsidios (a tasa y valor residual) — GM	93	165
Cuenta por cobrar derivada del programa de recompensas en contratos de arrendamiento — GM	23	21
Otros — GM	29	26
Total sin garantía	162	239
Pasivos		
Deuda sin garantía:		
Pagarés por pagar a GM	31	154
Gastos acumulados y otros pasivos		
Cuentas por pagar derivadas de operaciones al mayoreo — GM	467	161
Otras cuentas por pagar — GM	35	18

(a) En noviembre de de 2006, GMAC conservó una inversión en un pagaré garantizado por activos destinados al arrendamiento operativo que fueron transferidos a GM. Como parte de esta transferencia, GMAC entregó un pagaré a un fondo que es subsidiaria de propiedad total de GM. El pagaré se clasifica en la partida de instrumentos de inversión en nuestro Balance Consolidado y Condensado.

(b) Representa financiamientos al por mayor y préstamos a plazo otorgados a algunas agencias que son propiedad total de GM o en las cuales GM posee una participación. Los préstamos por lo general están garantizados por los vehículos o activos subyacentes de los concesionarios.

(c) Incluye vehículos, inmuebles y otro equipo clasificado como activos destinados al arrendamiento operativo que están arrendados a entidades afiliadas a GM. Estos arrendamientos están garantizados por los activos subyacentes.

(d) Representa financiamientos al por mayor a GM para vehículos, refacciones y accesorios cuyo título de propiedad conserva GM mientras son consignados a nosotros o a concesionarios en el Reino Unido e Italia. El financiamiento otorgado a GM permanece pendiente de pago hasta que se transfiere el título de propiedad a los concesionarios. El importe de los financiamientos otorgados a GM al amparo de este contrato, varía de acuerdo con el nivel de inventarios. Estos préstamos están garantizados por los vehículos u otros activos subyacentes (excepto los préstamos relacionados a refacciones y accesorios en Italia).

Estado de Resultados

La siguiente tabla muestra un resumen de los efectos de las transacciones con GM, FIM Holdings, y empresas afiliadas en el Estado de Resultados.

Tres meses que terminaron el 31 de Marzo del

(\$ en millones)	2010	2009
Ingresos netos por financiamiento		
Subsidio de GM y empresas afiliadas al valor residual de los arrendamientos – Operaciones en Norteamérica (a)	\$ 8	\$ 84
Apoyo o subsidio de tasa de GM y empresas afiliadas – Operaciones en Norteamérica	166	189
Subsidio de operaciones al por mayor y comisiones de servicio recibidas de GM	46	60
Intereses devengados por financiamientos automotrices al por mayor	2	5
Intereses devengados por préstamos a plazos a concesionarios	—	1
Intereses pagados sobre préstamos de GM	(3)	(11)
Intereses sobre pagarés por cobrar a GM y empresas afiliadas	9	21
Intereses sobre liquidaciones de operaciones al por mayor (b)	46	21
Intereses netos por ingresos por concepto de préstamos a empresas afiliadas a FIM Holdings	1	1
Pagos de arrendamientos al consumo recibidos de GM (c)	11	39
Otros ingresos		
Primas de seguro devengadas de GM	39	39
Comisiones de servicio en operaciones con GM	1	2
Ingresos netos por renta de propiedades a GM	2	3
Otros (d)	—	(5)
Comisiones de servicio		
Arrendamientos operativos automotrices en EE.UU. (e)	1	10
Gastos		
Reembolso de gastos de venta de vehículos fuera de arrendamiento (f)	(4)	(8)
Pagos a GM por servicios, renta y gastos de comercialización (g)	33	23

(a) Representa la cantidad total pagada por concepto de subsidios al valor residual y riesgo compartido (incurridos), al amparo de los programas de subsidio al valor residual y de riesgo compartido.

(b) Los términos de liquidación referentes al financiamiento al por mayor de algunos productos GM son a la fecha de embarque. Recibimos intereses de GM en la medida en que las liquidaciones de los financiamientos al por mayor se realicen antes del vencimiento del tránsito.

(c) GM patrocina programas de incentivos a través de los cuales se motiva a los consumidores a cancelar anticipadamente sus contratos de arrendamiento en combinación con la adquisición de un nuevo vehículo GM, y se condonan los pagos restantes del cliente. En algunos programas, GM nos compensa por los pagos condonados, ajustados conforme a los resultados de la recomercialización del vehículo subyacente.

(d) Representa la utilidad (pérdida) relacionada con las operaciones de instrumentos derivados realizadas con GM como contraparte.

(e) Representa ingresos por administración relacionados con los arrendamientos automotrices distribuidos a GM el 22 de Noviembre de 2006.

(f) Un acuerdo con GM estipula el reembolso de algunos gastos de venta relacionados con los vehículos fuera de arrendamiento vendidos por GM en subasta.

(g) Remuneramos a GM por ciertos servicios que nos provee. Esta cifra incluye el pago de renta de nuestras principales oficinas ejecutivas y administrativas ubicadas en Renaissance Center, en Detroit, Michigan, así como comisiones por exclusividad y regalías.

Estado de Cambios y Variaciones en el Capital

A continuación se presenta un resumen de los cambios realizados al estado de cambios y variaciones en el capital relacionados con operaciones con GM, FIM Holdings y empresas afiliadas.

Tres meses que terminaron el 31 de Marzo del

Al 31 de Diciembre de 2009

(\$ en millones)

Contribuciones de capital recibidas (a)	\$ —	\$ 1,280
Dividendos pagados a miembros (b)	5	393
Pago de dividendos a las partes privilegiadas — GM	26	128
Otros (c)	(74)	—

(a) El 16 de Enero del 2009 completamos una oferta de derechos por \$1.25 billones conforme a la cual emitimos partes sociales ordinarias adicionales a FIM Holdings y a una subsidiaria de GM.

(b) Conforme al acuerdo operativo celebrado con nuestros accionistas, se les permite a nuestros accionistas recibir distribuciones para pagar los impuestos incurridos por concepto de propiedad de sus participaciones en GMAC previas a nuestra conversión de una Sociedad de Responsabilidad Limitada gravable a una Sociedad Anónima. En Marzo del 2009, realizamos una operación que tuvo implicaciones de tributarias para nuestros accionistas en el 2008. De acuerdo al acuerdo operativo, la aprobación de la Junta Directiva y el Departamento de Tesorería de los EE.UU. se solicitó con anticipación para el pago de las distribuciones fiscales a nuestros accionistas. El monto distribuido a GM en el 2010 fue de \$5 millones. Esto representó una acumulación en las liquidaciones de impuestos de GM y en los reembolsos recibidos en relación a los periodos fiscales antes de la venta del 30 de Noviembre del 2006 por el 51% de la participación de GM en GMAC (Operaciones de Venta). Los montos a ser distribuidos a GM y a FIM Holdings fueron de \$220 millones y \$173 millones, respectivamente, por el año que terminó el 31 de Diciembre del 2009. Además, la cantidad en el año 2009 incluye \$55 millones que representa los pagos a GM por concepto de liquidaciones y reembolsos tributarios recibidos en relación con los periodos fiscales previos a las Operaciones de Venta según se requiere en los términos del Contrato de Compraventa entre GM y FIM Holdings.

(c) Los \$74 millones representan una reducción del pago estimado acumulado por distribuciones de impuestos como resultado de la finalización de la Declaración de Impuestos de GMAC LLC, Sobre el Ingreso de las Sociedades Colectivas en los E.E.U.U. por el periodo fiscal del 1ero de Enero del 2009 al 30 de Junio del 2009.

Una gran parte de nuestros clientes son clientes de GM, de los concesionarios GM y otros empleados relacionados con GM, y nuestras operaciones de Financiamiento Automotriz Global (Global Automotive Finance) dependen altamente del volumen de ventas y producción de GM. Como resultado, un cambio desfavorable importante en GM, incluyendo cambios desfavorables en la liquidez de GM y el acceso al mercado de capitales, la producción y venta de vehículos de GM, la calidad o valor de reventa de los vehículos de GM, el uso de incentivos de comercialización empleados por GM, las relaciones entre GM y sus proveedores clave, la relación entre GM y el Sindicato de Trabajadores Unidos de la Industria Automotriz (UAW) y otros sindicatos laborales, y otros factores que afecten a GM o a sus empleados afectarían de manera desfavorable en nuestra rentabilidad o condición financiera.

Proporcionamos financiamiento automotriz a través de la compra de contratos de menudeo y de arrendamientos principalmente con clientes minoristas de concesionarios de GM. Además, financiamos la compra de vehículos nuevos y usados por concesionarios de GM por medio de financiamiento al por mayor, extensión de otros financiamientos a concesionarios de GM, proporcionando financiamiento de flotas a concesionarios de GM para comprar vehículos que ellos rentan o arrendan a otros, proporcionando seguro al por mayor de inventario de vehículos a concesionarios de GM, proporcionando contratos de servicio automotriz amplio a través de los concesionarios de GM y ofreciendo otros servicios a los concesionarios de GM. Como resultado, el nivel de producción automotriz y ventas de GM afecta directamente nuestro financiamiento y volumen de arrendamientos, las utilidades por primas en seguro al por mayor de inventario de vehículos, el volumen de contratos de servicio automotriz amplio y la rentabilidad y condición financiera de los concesionarios de GM a quienes les brindamos financiamientos al por mayor, préstamos a plazos, y financiamientos de flotas. Además, la calidad de los vehículos de GM afecta las obligaciones a las que estamos sujetos bajo los contratos de servicio automotriz amplio en relación a esos vehículos. Por otro lado, el valor de reventa de los vehículos de GM, los cuales pudieran ser afectados debido a diferentes factores relacionados con el negocio de GM como la imagen de la marca o el número de vehículos nuevos fabricados, afecta los ingresos o ganancias de recomercialización que recibimos a la terminación del arrendamiento por la venta de los vehículos embargados y fuera de arrendamiento.

Al 31 de Marzo de 2010, contamos con aproximadamente \$1.3 billones de exposición garantizada, la cual incluye principalmente financiamiento de vehículos al por mayor a concesionarios propiedad de GM, pagarés por cobrar a GM y vehículos arrendados directamente a GM. Además, contamos con aproximadamente \$1.4 billones en exposición no garantizada, la cual incluye estimaciones de pagos de GM relacionadas con el apoyo al valor residual y acuerdos de riesgo compartido. Conforme a los términos de ciertos contratos entre GMAC y GM, GMAC tiene el derecho a compensar algunas de sus exposiciones a GM por cantidades que GMAC le debe a GM.

Programas de Menudeo y Arrendamiento

GM puede optar por patrocinar programas de incentivos (tanto en contratos de menudeo como en arrendamientos operativos) al subsidiar tasas de financiamiento más bajas que las tasas normales de mercado a las cuales compramos los contratos de menudeo y arrendamientos. Estos incentivos de comercialización también se conocen como apoyo o subsidio de tasa. Cuando GM emplea estos incentivos de comercialización, nos paga el valor presente de la diferencia entre la tasa del cliente y nuestra tasa normal al inicio del contrato, importe que diferimos y reconocemos como un ajuste al rendimiento a lo largo del plazo del contrato.

GM también puede patrocinar programas de subsidios al valor residual de los arrendamientos como una forma de reducir los pagos mensuales de los clientes. Al amparo de los programas de subsidio al valor residual, el valor residual contractual del cliente se ajusta sobre nuestro valor residual normal. Además de los programas de subsidio al valor residual, GM también participaba en un acuerdo de riesgo compartido a través del cual GM compartía equitativamente las pérdidas generadas por el subsidio al valor residual, en la medida en que los ingresos de la recomercialización fueran menores que nuestro valor residual normal (con un piso como límite).

En lo que se refiere a las originaciones de arrendamientos en EE.UU. y a todas las originaciones de contratos de menudeo reembolsables, ocurridas después del 30 de Abril del 2006 en los EE.UU. y en Canadá después del 30 de Noviembre del 2006, y conservadas por nosotros después de que se consumaran las Operaciones de Venta, GM estuvo de acuerdo en empezar a pagarnos el valor presente del subsidio al valor residual esperado

que nos corresponde, cuando se origine el contrato, a diferencia de una vez que hubiera vencido el contrato cuando se realizaba la venta del vehículo correspondiente. La cantidad por concepto de subsidio al valor residual que en realidad nos adeuda GM se determina cuando efectivamente vencen los arrendamientos. Conforme a los términos del programa de subsidio al valor residual, en los casos en los cuales la estimación haya sido incorrecta, GM puede estar obligado a pagarnos, o nosotros podemos estar obligados a reembolsar a GM.

De acuerdo con la cartera de arrendamientos operativos en EE.UU. pendiente de pago al 31 de Marzo del 2010, la cantidad máxima adicional que pudiera pagar GM al amparo de los programas de subsidio al valor residual asciende a aproximadamente \$1.0 billones, y esta cifra se pagaría exclusivamente en el caso poco probable de que los ingresos derivados de la cartera total de arrendamientos operativos fueran menores que el valor residual contractual y que nuestras tasas normales del valor residual.

De acuerdo con la cartera de arrendamientos operativos en EE.UU. pendiente de pago al 31 de Marzo del 2010, la cantidad máxima que pudiera ser pagada a cargo de los acuerdos de riesgo compartido asciende a aproximadamente \$1.2 billones y esta cifra se pagaría exclusivamente en el caso poco probable de que los ingresos derivados de todos los arrendamientos de vehículos pendientes fueran menores que nuestras tasas normales del valor residual y no mayores al límite contractual de riesgo compartido.

Los contratos de menudeo y de arrendamiento que adquirimos y que incluían subsidio de tasa y de valor residual por parte de GM, pagaderos directa o indirectamente a concesionarios de GM, se presentan a continuación como porcentaje del total de los nuevos contratos de menudeo con pagos a plazos y de arrendamiento adquiridos:

	Tres meses que terminaron el 31 de Marzo de	
	2010	2009
Contratos de GM y empresas afiliadas que fueron adquiridos con tasa subsidiada		
Operaciones en Norteamérica	52%	77%
Operaciones internacionales	34%	35%

Otros

Hemos suscrito varios acuerdos de servicio con GM que están diseñados para documentar y mantener nuestra relación actual y pasada. Estamos obligados a pagar comisiones a GM debido a algunos de estos acuerdos relacionados con nuestro financiamiento a consumidores y concesionarios de GM en ciertas partes del mundo.

GM también otorga las garantías de pago en algunos activos comerciales pendientes de pago con algunos clientes no relacionados con la empresa. Al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, las obligaciones comerciales garantizadas por GM ascendieron a \$58 millones y \$68 millones, respectivamente. Además, GM está obligado, conforme a ciertas obligaciones, a recomprar inventario de vehículos nuevos bajo ciertas circunstancias, como el incumplimiento de un concesionario.

18. Valor Razonable

Mediciones del Valor Razonable

Para efectos de estas revelaciones, se define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo, en una operación realizada en condiciones de igualdad entre participantes en el mercado en la fecha en que se realice la medición. El valor razonable deberá basarse en los supuestos que los participantes en el mercado utilizarían para fijar el precio de un activo o pasivo y establece una jerarquía para los valores razonables que da prioridad a la información que se utiliza para desarrollar dichos supuestos. La jerarquía de los valores razonables da máxima prioridad a las cotizaciones disponibles en mercados activos (datos de mercado (inputs) observables) y la menor prioridad a información que carece de transparencia (ej. datos de mercado (inputs) no observables). Además, se requiere que una entidad considere todos los aspectos del riesgo de recuperación, incluyendo el estatus crediticio de la propia entidad, al medir el valor razonable de un pasivo.

Debe utilizarse una jerarquía de tres niveles al medir y revelar el valor razonable. La clasificación de un instrumento dentro de la jerarquía del valor razonable está basada en el nivel de input más bajo que sea importante para su valoración. A continuación se presenta una descripción de los tres niveles de jerarquía:

- Nivel 1 Los inputs son precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a la fecha de medición. Asimismo, la entidad debe tener la capacidad de acceder el mercado activo y los precios cotizados no pueden ser ajustados por la entidad.
- Nivel 2 Los inputs son precios cotizados distintos a los que se incluyen dentro del Nivel 1 que son

observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente. Los inputs del Nivel 2 incluyen precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares; precios cotizados en mercados inactivos para activos o pasivos idénticos o similares; o inputs que son observables o pueden ser corroborados por información de mercado observable por correlación u otros medios por el término completo de los activos o pasivos.

- Nivel 3 Los inputs no observables están respaldado por muy poca o ninguna actividad de mercado. Los inputs no observables representan los mejores supuestos de la administración sobre cómo cotizarán los activos o pasivos los participantes en el mercado. Generalmente, los activos y pasivos que clasifican en el Nivel 3 son valorados utilizando modelos de cotización, metodologías de flujo de efectivo descontado, o técnicas similares que requieren de una valoración o estimación significativa.

A continuación se presentan las descripciones de las metodologías de valoración utilizadas para medir activos y pasivos materiales a su valor razonable y detalles de los modelos de valoración, inputs claves para dichos modelos e importantes supuestos utilizados:

Instrumentos negociables — Los instrumentos negociables se registran a su valor razonable y pueden ser con respaldo de activos o valores con respaldo de activos relacionados (incluyendo participaciones privilegiadas o subordinadas), valores que únicamente pagan intereses, valores que sólo incluyen el capital o intereses residuales y pueden ser con grado inversión, grado de no inversión o valores no calificados. Basamos nuestra valuación de instrumentos negociables en precios de mercado observables cuando se encuentran disponibles; sin embargo, los precios de mercado observables no están disponibles para una considerable porción de estos activos debido a la iliquidez en los mercados. Cuando los precios de mercado observables no están disponibles, basamos nuestras valoraciones principalmente en modelos de flujo de efectivo descontado desarrollados internamente los cuales utilizan una tasa reducida de mercado. La valoración toma en cuenta las recientes operaciones en el mercado, la experiencia con valores similares, las condiciones actuales del negocio, y el análisis de la garantía subyacente, cuando estuviere disponible. Para poder estimar los flujos de efectivo, utilizamos varios supuestos importantes incluyendo información (inputs) del mercado observable (ej. tasas de interés forward) e inputs internos (incluyendo velocidades de prepago, niveles de retraso de pago y pérdidas crediticias). Clasificamos como Nivel 3 al 99% y 94% de los instrumentos negociables registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Los instrumentos negociables representan el 1% y 2% de todos los activos registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

Valores disponibles para su venta — Los valores disponibles para su venta se contabilizan a su valor razonable, el cual se basa principalmente en precios de mercado observables. Si los precios de mercado observables no están disponibles, nuestras valoraciones se basan en modelos de flujo de efectivo descontado desarrollados internamente los cuales utilizan una tasa reducida de mercado y se toman en cuenta las recientes operaciones en el mercado, la experiencia con valores similares, las condiciones actuales del negocio, y el análisis de la garantía subyacente, cuando estuviere disponible. Para poder estimar los flujos de efectivo, estamos obligados a utilizar varios supuestos importantes incluyendo información (inputs) del mercado observable (ej. tasas de interés forward) e inputs internos (incluyendo velocidades de prepago, niveles de retraso de pago y pérdidas crediticias). Clasificamos como Nivel 3 a menos del 1% de los valores disponibles para su venta registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Los valores disponibles para su venta representan el 41% y 37% de todos los activos registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

Préstamos mantenidos para su venta — Elegimos la opción de valor razonable para ciertos préstamos hipotecarios mantenidos para su venta. Los préstamos elegidos fueron préstamos residenciales que cumplen los requisitos del gobierno y las agencias financiados después del 31 de Julio del 2009. Estos préstamos se presentan en la tabla de mediciones recurrentes del valor razonable. Consulte la sección Opción del Valor Razonable para Activos Financieros y Pasivos Financieros para más información. Los préstamos no elegidos bajo la opción de valor razonable son contabilizados al costo o al valor razonable, el que sea menor. Clasificamos como Nivel 3 al 34% y 49% de los préstamos mantenidos para su venta registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Los préstamos mantenidos para su venta representan el 19% y 32% de todos los activos registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

Al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente, aproximadamente el 21% y 4% de los préstamos mantenidos para su venta y que son contabilizados a su valor razonable son préstamos automotrices. Estos préstamos automotrices se incluyen en la tabla de mediciones no recurrentes del valor razonable. Basamos nuestra valoración de los préstamos automotrices mantenidos para su venta en modelos de flujo de efectivo descontado que han sido desarrollados internamente o en términos establecidos conforme a contratos de flujo constante a precio fijo y hemos clasificado todos estos préstamos en el Nivel 3. Estos modelos de valoración estiman el precio de salida que esperamos recibir en el mercado principal del préstamo el cual, dependiendo de las características del préstamo, pudiera ser el mercado de cartera de préstamos, mercado de

valores o precios comprometidos incluidos en contratos de venta constante. Aunque utilizamos y damos prioridad a la información de mercado observable como las tasas de interés y márgenes del mercado dentro de estos modelos, estamos generalmente obligados a utilizar información (inputs) interna, como velocidades de prepago, pérdidas crediticias y tasas de descuento. A pesar de que existen diferentes tipos de control para ajustar, corroborar y validar estos inputs internos, éstos requieren el uso de criterio y pueden tener un impacto importante en la determinación del valor del préstamo. Por consiguiente, clasificamos todos los préstamos automotrices mantenidos para su venta en el Nivel 3.

Al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente, aproximadamente el 96% y 94% del total de los préstamos mantenidos para su venta contabilizados a su valor razonable son préstamos hipotecarios. Los préstamos hipotecarios que pretendemos vender a Fannie Mae, Freddie Mac y Ginnie Mae (colectivamente, las Agencias) son originados o comprados en los EE.UU. Los préstamos hipotecarios mantenidos para su venta son generalmente son agrupados y vendidos en ciertos mercados de salida dependiendo de las características subyacentes del préstamo, como la elegibilidad de la agencia (doméstico solamente), tipo del producto, tasa de interés y calidad del crédito. Se utilizan dos metodologías de valoración para determinar el valor razonable de los préstamos mantenidos para su venta. El tipo de metodología utilizado depende del mercado de salida según se describen a continuación.

Préstamos valorados utilizando precios de mercado observables para activos idénticos o similares — Esto incluye todos los préstamos domésticos que pueden ser vendidos a las Agencias, los cuales son cotizados en su mayoría por precios publicados de agencias forward. Esto también incluirá todos los préstamos domésticos fuera de agencia o préstamos internacionales en donde existe con la contraparte precios del mercado recientemente negociados para el conjunto de préstamos (los cuales se aproximan al valor razonable) o en donde precios cotizados en el mercado para préstamos similares están disponibles. Mientras que estas valoraciones están derivadas de precios cotizados en el mercado, nosotros clasificamos estas valoraciones en el Nivel 2 dentro de las revelaciones sobre el valor razonable. Al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, 83% y 52%, respectivamente, de los préstamos hipotecarios mantenidos para su venta actualmente contabilizados a su valor razonable están clasificados dentro del Nivel 2.

Préstamos valorados utilizando modelos internos — En la medida en que los precios de mercado observables no estén disponibles, determinaremos el valor razonable de los préstamos mantenidos para su venta utilizando modelos de valoración internos. Estos modelos de valoración estiman el precio de salida que esperamos recobrar en el mercado principal del préstamo el cual, dependiendo de las características del préstamo, pudiera ser el mercado de cartera de préstamos o mercado de valores. Aunque utilizamos y damos prioridad a la información de mercado observable como las tasas de interés y márgenes del mercado dentro de estos modelos, estamos generalmente obligados a utilizar información (inputs) interna, como velocidades de prepago, pérdidas crediticias y tarifas reducidas. A pesar de que existen diferentes tipos de control para ajustar, corroborar y validar estos inputs internos, la generación de estos inputs internos requieren el uso de criterio y pueden tener un impacto importante en la determinación del valor del préstamo. Por consiguiente, clasificamos estas valoraciones en el Nivel 3 dentro de las revelaciones sobre el valor razonable. Al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, 17% y 48%, respectivamente, de los préstamos hipotecarios mantenidos para su venta actualmente contabilizados a su valor razonable están clasificados dentro del Nivel 3.

Debido a actividad de venta limitada y precios no observables periódicamente en ciertos mercados, algunos préstamos mantenidos para su venta pudieran pasar del Nivel 2 al Nivel 3 en futuros periodos.

- **Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos, sin incluir ingresos no devengados** — Elegimos la opción del valor razonable para ciertos préstamos hipotecarios mantenidos para su inversión. Los préstamos elegidos están garantizados con deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance sobre la cual estimamos las reservas crediticias relativas a los activos bursatilizados que pudieran exceder, o que ya han excedido, nuestra exposición económica. Los préstamos elegidos representan una porción de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos dentro del Balance Consolidado y Consolidado. El saldo que no fue elegido fue registrado en el balance como monto principal pendiente a pagar, sin incluir préstamos incobrables, reserva para pérdidas crediticias y primas o descuentos.

Los préstamos hipotecarios mantenidos para su inversión que garantizan la deuda por concepto de bursatilizaciones fueron legalmente apartados de nosotros y están fuera del alcance de nuestros acreedores. Los préstamos son medidos al valor razonable utilizando un enfoque de cartera o el principio en-uso. Los valores de los préstamos mantenidos en base al principio en-uso pudieran diferir considerablemente de los préstamos mantenidos para su venta que pueden ser vendidos en el mercado de cartera de préstamos. Esta diferencia surge principalmente debido a la liquidez en el mercado de burzatilización de valores con respaldo de activos e hipotecas y es evidente el hecho que

los márgenes aplicados a valores con respaldo de activos e hipotecas son estimados más bajos que los márgenes que se observan en las clases de acciones principales y en el mercado de cartera de préstamos. El objetivo de la realización de valoración razonable de los préstamos y deuda relacionada por concepto de bursatilizaciones es para representar debidamente nuestras participaciones económicas conservadas en las operaciones de bursatilización. Como resultado de la liquidez reducida en los mercados de capitales, se espera que el valor de estos préstamos y de los bonos bursatilizados sea volátil. Ya que este enfoque involucra el uso de importantes inputs observables, clasificamos todos los préstamos hipotecarios mantenidos para su inversión elegidos dentro del Nivel 3 al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009. Las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos representan el 9% y 4% de todos los activos registrados a su valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Para información adicional véase dentro de esta nota la sección titulada *Opción del Valor Razonable para Activos Financieros y Pasivos Financieros*.

Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento comercial y préstamos, sin incluir ingresos no devengados — Evaluamos el deterioro de nuestras cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento comercial y préstamos, sin incluir ingresos no devengados. Por lo general basamos la evaluación en el valor razonable de la garantía subyacente que garantiza el préstamo cuando se espera que sea la única fuente de pago. Cuando el valor en libros excede el valor razonable de la garantía, se reconoce una pérdida de deterioro y es reflejada como una medición no recurrente hecha al valor razonable. Al 31 de Marzo del 2010, el 8% y 92% de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento comercial y préstamos deteriorados fueron clasificados dentro del Nivel 2 y 3, respectivamente. Al 31 de Diciembre del 2009, el 6% y 94% de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento comercial y préstamos deteriorados fueron clasificados dentro del Nivel 2 y 3, respectivamente. Las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento comercial y préstamos representan el 4% de todos los activos registrados a su valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

Derechos de administración hipotecaria (MSRs) — Generalmente retenemos derechos de administración hipotecaria cuando vendemos activos en el mercado secundario. Los derechos de administración hipotecaria no se negocian en el mercado activo con precios observables, por lo tanto, utilizamos modelos internos de flujos de efectivo descontados para estimar el valor razonable de los derechos de administración hipotecaria. Estos modelos internos de valoración estiman flujos de efectivo neto basándose en supuestos operativos internos que nosotros creemos serán utilizados por los participantes en el mercado, junto con supuestos del mercado para determinar velocidades de prepago de préstamos, tasas de interés y tarifas reducidas que nosotros creemos se aproximan al rendimiento requerido por los inversionistas para este activo. Los flujos de efectivo incluyen principalmente cargos por administración, ingreso flotante y cargos por pago retrasado, en cada caso menos los gastos operativos para administrar el préstamo. Los flujos de efectivo estimados son descontados utilizando una tasa descontada derivada de un margen ajustado a la opción (OAS). Todos los derechos de administración hipotecaria fueron clasificados como Nivel 3 al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009. Los derechos de administración hipotecaria representan el 13% y 10% de todos los activos registrados a su valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

Intereses retenidos en fondos de bursatilizaciones — Los intereses retenidos en fondos de bursatilizaciones son contabilizados al valor razonable. Debido a la inactividad actual en el mercado, estas valoraciones se basan en modelos de flujo de efectivo descontado desarrollados internamente los cuales utilizan una tasa reducida de mercado y se toman en cuenta las recientes operaciones en el mercado, la experiencia con valores similares, las condiciones actuales del negocio, y el análisis de la garantía subyacente, cuando estuviere disponible. Para poder estimar los flujos de efectivo, utilizamos varios supuestos importantes incluyendo información (inputs) del mercado observable (ej. tasas de interés forward) e inputs internos (incluyendo velocidades de prepago, niveles de retraso de pago y pérdidas crediticias). Clasificamos como Nivel 3 al 100% de los intereses retenidos en fondos de bursatilizaciones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009. Los intereses retenidos en fondos de bursatilizaciones representan el 1% y menos del 1% de todos los activos registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

- **Instrumentos Financieros Derivados** — Administramos riesgos a través de nuestro saldo originado de la producción y administración de préstamos mientras que utilizamos carteras de instrumentos financieros, incluyendo los derivados, para administrar los riesgos específicamente relacionados al valor de los préstamos mantenidos para su venta, préstamos mantenidos para su inversión, derechos de administración hipotecaria, deuda en moneda extranjera, y para participar en swaps de tasa de interés para facilitar las operaciones en donde las cuentas por cobrar subyacentes son vendidas a una entidad calificada de propósito especial (QSPE) no consolidada. Para obtener información adicional relativa a las utilidades y pérdidas reconocidas en el valor razonable de coberturas económicas, véase la Nota 15.

Participamos en una variedad de instrumentos financieros derivados como parte de nuestras estrategias de cobertura. Algunos de estos instrumentos derivados son negociados en el mercado bursátil (ETD),

como los contratos de futuros de Eurodólar, o negociados dentro de mercados de operadores altamente activos, como valores de agencias no anunciadas. Para determinar el valor razonable de estos instrumentos financieros, utilizamos el precio de intercambio o el precio del mercado de operadores para cada contrato derivado en particular; por lo tanto, estos contratos están clasificados en el Nivel 1. Clasificamos el 7% de los activos derivados y 9% de los pasivos derivados registrados a su valor razonable dentro del Nivel 1 al 31 de Marzo del 2010. Clasificamos 7% de los activos derivados y 9% de los pasivos derivados registrados a su valor razonable dentro del Nivel 1 al 31 de Diciembre del 2009.

Adicionalmente, celebramos contratos derivados extrabursátiles (OTC), tales como los swaps de tasa de interés, límites máximos y mínimos (caps and floors) de tasa de interés, corridors y opciones de swaps (swaptions). Para valorar estos contratos derivados extrabursátiles (OTC) utilizamos modelos de valuación desarrollados por terceros que son ampliamente aceptados en el mercado. Los términos específicos del contrato y los inputs del mercado observables (tales como las curvas de la tasa de interés forward y supuestos de volatilidad interpolada) se ingresan en el modelo. Estos contratos derivados extrabursátiles (OTC) fueron clasificados dentro del Nivel 2, debido a que toda la información o inputs significativos en estos mercados eran observables. Clasificamos 86% de los activos derivados y 80% de los pasivos derivados registrados a su valor razonable dentro del Nivel 2 al 31 de Marzo del 2010. Clasificamos 77% de los activos derivados y 73% de los pasivos derivados registrados a su valor razonable dentro del Nivel 2 al 31 de Diciembre del 2009.

También mantenemos algunos contratos derivados que están estructurados específicamente para cumplir un objetivo particular de cobertura. Estos contratos derivados son utilizados con frecuencia para cubrir riesgos inherentes dentro de ciertas operaciones de bursatilización registradas en el balance. Para cubrir los riesgos en ciertas clases de bonos o bursatilización de garantía en particular, el importe nocional del contrato derivado es por lo general clasificado en la partida cubierta. Como resultado, generalmente estamos obligados a utilizar supuestos internos de prepago como input para el modelo, para poder así pronosticar importes nominales futuros sobre estos contratos derivados estructurados. Por consiguiente, estos contratos derivados fueron clasificados en el Nivel 3. Clasificamos 12% de los activos derivados y 15% de los pasivos derivados registrados a su valor razonable en el Nivel 3 al 31 de Marzo del 2010. Clasificamos 16% de los activos derivados y 18% de los pasivos derivados registrados a su valor razonable en el Nivel 3 al 31 de Diciembre del 2009.

Se nos requiere considerar todos los aspectos del riesgo de recuperación, incluyendo nuestro propio estatus crediticio, al medir el valor razonable de un pasivo.

Nosotros consideramos nuestro riesgo crediticio y el riesgo crediticio de nuestras contrapartes en la valoración de instrumentos derivados por medio de un ajuste en la valoración de crédito (CVA). El cálculo del ajuste en la valoración de crédito utiliza nuestros márgenes del swap de crédito y los márgenes de la contraparte. El CVA calcula la probable o potencial exposición futura en el contrato derivado bajo diferentes tasas de interés y divisas utilizando una herramienta de simulación.

Por cada simulación, un CVA es calculado utilizando ya sea nuestro margen de crédito, o el margen de la contraparte, y la exposición potencial de la simulación.

Los activos derivados representan el 8% de todos los activos registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009. Los pasivos derivados representan el 42% y 59% de todos los pasivos registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

Valores depositados en garantía — Los valores depositados en garantía son contabilizados al valor razonable utilizando precios cotizados en mercados activos para activos similares. Clasificamos como Nivel 1 al 86% y el 96% de los valores depositados en garantía al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Los valores depositados en garantía representan el 3% y 2% de todos los activos registrados al valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

Activos adjudicados y embargados — Los activos adjudicados o embargados que son resultado de incumplimiento de pago en un préstamo son contabilizados al costo o valor razonable, el que sea menor, menos los gastos de venta y se incluyen en la partida de otros activos en el Balance Consolidado y Condensado. Solamente los activos que están siendo registrados a su valor razonable, menos los gastos de venta, están incluidos en las revelaciones sobre el valor razonable.

La mayoría de los activos adquiridos debido al incumplimiento son activos embargados. Nosotros revaluamos los activos embargados periódicamente. Las propiedades que son valoradas basadas en avalúos de terceros independientes menos los gastos de venta son clasificadas en el Nivel 2. Cuando los avalúos de terceros no se pueden obtener, las valoraciones generalmente se obtienen de la opinión de agentes terceros en relación a los precios; sin embargo, dependiendo de la situación, el precio de lista de la

propiedad u otra información del precio de venta pudiera ser usado en lugar de la opinión del agente en relación al precio. En base a experiencias pasadas, estos valores son ajustados a la baja para tomar en cuenta el daño y otros factores que generalmente causan que el valor actual de liquidación de propiedades embargadas sea menor que el precio en la opinión de agentes u otras fuentes utilizadas. Este ajuste de valoración es necesario para asegurar que la valoración atribuida a estos activos considere los factores y situaciones únicas que afectan el activo embargado. Como resultado de la aplicación de ajustes internos a las valoraciones de terceros de la propiedad embargada, estos activos son clasificados en el Nivel 3 en las revelaciones sobre el valor razonable. Al 31 de Marzo del 2010 el 48% y 52% de las propiedades adjudicadas y embargadas contabilizadas al valor razonable, menos los gastos de venta, son clasificadas en el Nivel 2 y Nivel 3, respectivamente. Al 31 de Diciembre del 2009, el 51% y 49% de las propiedades adjudicadas y embargadas contabilizadas al valor razonable, menos los gastos de venta, son clasificadas en el Nivel 2 y Nivel 3, respectivamente. Los activos adjudicados y embargados representan el 1% y 2% de todos los activos registrados a su valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

- **Deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance** — Elegimos la opción del valor razonable para ciertos préstamos hipotecarios mantenidos para su inversión y deudas por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance. En particular, elegimos la opción de valor razonable en deudas por concepto de bursatilizaciones emitidas por vehículos domésticos de bursatilización registrados en el balance al 1ero de Enero del 2008, en el cual estimamos reservas crediticias relativas a los activos bursatilizados que pudieran exceder, o que ya han excedido, nuestra exposición económica. El objetivo de medir el valor razonable de los préstamos y deuda relacionada por concepto de bursatilizaciones fue para aproximar nuestras participaciones económicas conservadas y la exposición económica a la garantía que respalda la deuda. La deuda restante por concepto de bursatilizaciones registrada en el balance que no fue elegida conforme a la opción del valor razonable está registrada en el balance en la partida de costos, sin incluir primas o descuentos y costos de la emisión de deuda.

Valoramos deudas por concepto de bursatilizaciones que fue elegida conforme a la opción del valor razonable y cualquier otra posición económicamente retenida utilizando precios del mercado observables cuando lo fuere posible. La deuda por concepto de bursatilizaciones es principalmente en la forma de valores con respaldo de activos e hipotecas garantizados por los préstamos hipotecarios subyacentes mantenidos para su inversión. Debido a las características de la garantía subyacente y las condiciones actuales del mercado, los precios observables para estos instrumentos financieros generalmente no están disponibles en mercados activos. En situaciones como esta, consideramos operaciones observadas como inputs o información de Nivel 2 dentro de nuestros modelos de flujo de efectivo descontado. Adicionalmente, los modelos de flujo de efectivo descontado utilizan otros inputs de mercado observables como las tasa de interés, e inputs o información interna derivada incluyendo velocidades de prepago, pérdidas crediticias y tasas de descuento. La deuda por concepto de bursatilizaciones financieras elegida conforme a la opción de valor razonable es clasificada en el Nivel 3 como resultado de la dependencia en supuestos y estimados significativos en los inputs de los modelos. La deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance representa el 58% y 41% de todos los pasivos registrados a su valor razonable al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. Para una descripción completa de estas operaciones de bursatilización, véase dentro de esta nota la sección titulada Opción del Valor Razonable para Activos Financieros y Pasivos Financieros.

Mediciones Recurrentes hechas al Valor Razonable

La tabla que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos medidos al valor razonable de manera recurrente, incluyendo instrumentos financieros elegidos para la opción del valor razonable. Con frecuencia cubrimos económicamente el cambio en el valor razonable de nuestros activos y pasivos con derivados y otros instrumentos financieros. La tabla a continuación muestra las coberturas por separado de las partidas cubiertas; por lo tanto, no muestra directamente el impacto de nuestras actividades de administración de riesgos.

Mediciones Recurrentes hechas al Valor Razonable

31 de Marzo de 2010 (\$ en millones)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos negociables				
Valores con respaldo de hipotecas				
Residenciales	\$ —	\$ 1	\$ 54	\$ 55
Valores con respaldo de activos	—	—	89	89
Total de los instrumentos negociables	—	1	143	144
Instrumentos de inversión				

Valores disponibles para su venta				
Instrumentos de deuda				
Tesorería de los EE.UU. y agencias federales	2,825	858	—	3,683
Estados y subdivisiones políticas	—	430	—	430
Valores de gobiernos extranjeros	974	4,287	—	1,261
Valores con respaldo de hipotecas				
Residenciales	—	2,972	3	2,975
Valores con respaldo de activos	—	1,337	13	1,350
Instrumentos de deuda corporativa	—	1,095	—	1,095
Otros	—	1	—	1
Total instrumentos de deuda	3,799	6,980	16	10,795
Títulos de participación	852	4	—	856
Total de los valores disponibles para su venta	4,651	6,984	16	11,651
Préstamos hipotecarios mantenidos para su venta (a)	—	3,316	—	3,316
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos, sin incluir ingresos no devengados (a)	—	—	2,572	2,572
Derechos de administración hipotecaria	—	—	3,543	3,543
Otros activos				
Depósitos de reservas en efectivo mantenidos para fondos de bursatilizaciones	—	—	2	2
Intereses retenidos en ventas de activos financieros	—	—	411	411
Valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en posición cobrable				
Contratos de tasa de interés	47	1,538	272	1,857
Contratos en moneda extranjera	—	338	—	338
Total de valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en posición cobrable	47	1,876	272	2,195
Garantía derivativa con contrapartes	608	102	—	710
Total de activos	\$5,306	\$12,279	\$6,959	\$24,544
Pasivos				
Deuda con garantía				
Deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance (a)	\$—	\$—	\$(2,384)	\$(2,384)
Gastos acumulados y otros pasivos				
Valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en posición de pasivos				
Contratos de tasa de interés	(93)	(947)	(268)	(1,308)
Contratos en moneda extranjera	(1)	(422)	—	(423)
Total de valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en posición de pasivos	(94)	(1,369)	(268)	(1,731)
Total de pasivos	\$(94)	\$(1,369)	\$(2,652)	\$(4,115)

(a) Contabilizados al valor razonable a causa de la elección de opción del valor razonable.

Mediciones Recurrentes hechas al Valor Razonable

31 de Diciembre del 2009 (<i>Sen millones</i>)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos negociables				
Valores con respaldo de hipotecas				
Residenciales	\$ —	\$ 44	\$ 99	\$ 143
Valores con respaldo de activos	—	—	596	596
Total de los instrumentos negociables	—	44	695	739
Instrumentos de inversión				
Valores disponibles para su venta				
Instrumentos de deuda				
Tesorería de los EE.UU. y agencias federales	1,989	1,521	—	3,510
Estados y subdivisiones políticas	—	811	—	811
Valores de gobiernos extranjeros	911	262	—	1,173
Valores con respaldo de hipotecas				
Residenciales	—	3,455	6	3,461
Valores con Respaldo de activos	—	985	20	1,005
Instrumentos de deuda corporativa	2	1,471	—	1,473
Otros	47	—	—	47
Total instrumentos de deuda	2,949	8,505	26	11,480
Títulos de participación	671	4	—	675
Total de los valores disponibles para su venta	3,620	8,509	26	12,155
Préstamos hipotecarios mantenidos para su venta (a)	—	5,545	—	5,545
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos, sin incluir ingresos no devengados (a)	—	—	1,303	1,303
Derechos de administración hipotecaria	—	—	3,554	3,554
Otros activos				
Depósitos de reservas en efectivo mantenidos para fondos de bursatilizaciones	—	—	31	31
Intereses retenidos en ventas de activos financieros	—	—	471	471
Valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en posición cobrable	184	2,035	435	2,654
Garantía derivativa con contrapartes	808	37	—	845
Total de activos	\$4,612	\$16,170	\$6515	\$27,297
Pasivos				
Deuda con garantía				
Deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance (a)	\$ —	\$ —	\$(1,294)	\$(1,294)
Gastos acumulados y otros pasivos				
Valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en posición de pasivos	(172)	(1,391)	(332)	(1,895)
Total pasivos	\$ (172)	\$ (1,391)	\$(1,626)	\$ (3,189)

(a) Contabilizados al valor razonable a causa de la elección de opción del valor razonable.

La siguiente tabla presenta la reconciliación de todos los activos y pasivos en el Nivel 3 medidos a valor razonable de manera recurrente. Las transferencias realizadas a o fuera de cualquier nivel jerárquico, incluyendo cualquier transferencia que se muestre en las siguientes tablas, fueron reconocidas al final del periodo declarable en el cual se realizó la transferencia. Con frecuencia cubrimos económicamente el cambio en el valor razonable de nuestros activos y pasivos con derivados y otros instrumentos financieros. Las partidas en el Nivel 3 que se presentan a continuación pudieran ser cubiertas por derivados y otros instrumentos financieros que están clasificados en el Nivel 1 ó Nivel 2. Por lo tanto, las siguientes tablas no reflejan por completo el impacto de nuestras actividades de administración de riesgos.

**Mediciones Recurrentes hechas al Valor Razonable en el Nivel 3
Utilidades (pérdidas) netas
realizadas/no realizadas**

(\$ en millones)	Valor razonable al 1 de Enero, 2010	Incluido en las ganancias	Incluido en la partida de otros ingresos (a)	Adquisiciones, emisiones y liquidaciones, neto	Valor razonable al 31 de Marzo del 2010	Utilidades (pérdidas) netas no realizadas incluidas en las ganancias todavía mantenidas al 31 Marzo del 2010
Activos						
Instrumentos negociables						
Valores con Respaldo de hipotecas						
Residenciales	\$ 99	\$ 4 (b)	\$ —	\$ (49)	\$ 54	\$ 9 (b)
Valores con Respaldo de activos	596	—	2	(509)	89	—
Total de los instrumentos negociables	695	4	2	(558)	143	9
Instrumentos de inversión						
Valores disponibles para su venta						
Instrumentos de Deuda						
Valores con respaldo de hipotecas						
Residenciales	6	—	—	(3)	3	—
Valores con respaldo de activos	20	—	—	(7)	13	—
Total instrumentos de deuda	26	—	—	(10)	16	—
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento hipotecario y préstamos, sin incluir ingresos no devengados(c)	1,303	413 (d)	—	856	2,572	202 (d)
Derechos de administración hipotecaria	3,554	(196) (e)	—	185	3,543	(196) (e)
Otros activos						
Depósitos de reservas en efectivo mantenidos para fondos de bursatilizaciones	31	—	—	(29)	2	—
Intereses retenidos en venta de activos financieros	471	3 (f)	—	(63)	411	2 (f)
Valor razonable de los contratos derivados (pasivos) en cuentas por cobrar, neto						
Contratos de tasa de interés, neto	103	(145) (g)	—	46	4	(57) (g)
Total de activos	\$ 6,183	\$ 79	\$ 2	\$ 427	\$ 6,691	\$ (40)
Pasivos						
Deuda con garantía						
Deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance (c)	\$ (1,294)	\$ (413) (d)	\$ —	\$ (677)	\$ (2,384)	\$ (241) (d)
Total de pasivos	\$ (1,294)	\$ (413)	\$ —	\$ (677)	\$ (2,384)	\$ (241)

(a) Incluye el ajuste cambiario de moneda extranjera, si lo hubiere.

(b) El ajuste al valor razonable se registra como ingreso (pérdida) de inversión, neto, y el interés relacionado se registra como

intereses y dividendos por concepto de instrumentos de inversión en el Estado de Resultados Consolidado.

(c) Contabilizados al valor razonable a causa de la elección de opción del valor razonable.

(d) Véase la sección en esta nota titulada *Opción del Valor Razonable para Activos Financieros y Pasivos Financieros* para ubicar las utilidades y las pérdidas en el Estado de Resultados Consolidado.

(e) El ajuste al valor razonable se registra en la partida de otros ingresos sin incluir las pérdidas y el interés relacionado se registra como utilidades por operaciones de financiamiento al consumo en el Estado de Resultados Consolidado.

(f) Registrado como otros ingresos, sin incluir las pérdidas, de inversión en el Estado Consolidado de Resultados.

(g) Para más información relacionada a la ubicación de las utilidades y pérdidas por instrumentos derivados véase la Nota 15 en el Estado de Resultados Consolidado y Condensado.

Mediciones Recurrentes hechas al Valor Razonable en el Nivel 3
Utilidades (pérdidas) netas
realizadas/no realizadas

	Valor razonable al 1ero Enero del 2009	Incluido en las ganancias	Incluido en la partida de otros ingresos (a)	Adquisiciones, emisiones y liquidaciones, neto	Utilidades Netas Nivel 3	Valor razonable al 31 de Marzo del 2009	Utilidades (pérdidas) netas no realizadas incluidas en las ganancias todavía mantenidas al 31 de Marzo del 2009
<i>(\$ en millones)</i>							
Activos							
Instrumentos negociables	\$720	\$(6) (b)	\$2	\$(6)	\$__	\$706	\$(282) (b)
Instrumentos de inversión							
Valores disponibles para su venta	631	__ (b)	1	(199)	__	433	(4) (b)
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos, sin incluir ingresos no devengados (c)	1,861	188 (d)	__	(386)	__	1,663	58 (d)
Derechos de administración hipotecaria	2,848	(356)	__	95	__	2,587	(348) (e)
Otros activos							
Depósitos de reservas en efectivo mantenidos para fondos de bursatilizaciones	41	(6) (f)	(1)	(4)	__	30	4 (f)
Intereses retenidos en venta de activos financieros	1,001	(69) (f)	__	(110)	__	822	4 (f)
Valor razonable de los contratos derivados (pasivos) en cuentas por cobrar, neto	149	324 (g)	(5)	(217)	68	319	588 (g)
Total de activos	\$7,251	\$75	\$(7)	(827)	\$68	\$6,560	\$ 96
Pasivos							
Deuda con garantía							
Deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance (c)	\$(1,899)	\$(136) (d)	\$__	\$359	\$__	\$(1,676)	\$(35) (d)
Total de pasivos	\$(1,899)	\$(136)	\$__	\$359	\$__	\$(1,676)	\$(35)

- (a) Incluye el ajuste cambiario de moneda extranjera, si lo hubiere.
 (b) El ajuste al valor razonable se registra como ingreso (pérdida) de inversión, neto, y el interés relacionado se registra como intereses y dividendos por concepto de instrumentos de inversión en el Estado de Resultados Consolidado.
 (c) Contabilizados al valor razonable a causa de la elección de opción del valor razonable.
 (d) Véase la sección en esta nota titulada *Opción del Valor Razonable para Activos Financieros y Pasivos Financieros* para ubicar las utilidades y las pérdidas en el Estado de Resultados Consolidado.
 (e) El ajuste al valor razonable se registra en el Estado de Resultados Consolidado como valuación de activos en administración y actividades de cobertura, neto.
 (f) Registrado como otros ingresos, sin incluir las pérdidas, de inversión en el Estado Consolidado de Resultados.
 (g) Para más información relacionada a la ubicación de las utilidades y pérdidas por instrumentos derivados véase la Nota 15 en el Estado de Resultados Consolidado y Condensado.

Mediciones No Recurrentes Hechas al Valor Razonable

Ocasionalmente se nos pudiera requerir medir ciertos activos y pasivos al valor razonable. Estas mediciones periódicas al valor razonable generalmente resultan de la aplicación del costo o valor razonable contable, el que sea menor, o del deterioro de ciertas medidas conforme a los GAAP. Estas partidas constituirían las mediciones no recurrentes hechas al valor razonable.

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos medidos al valor razonable de manera no recurrente y mantenidos al 31 de Marzo del 2010 y 2009.

Mediciones no recurrentes hechas al valor razonable

					Costo o valor razonable o reserva para crédito, el que sea menor	Total de pérdidas incluidas en las utilidades de los tres meses que terminaron el
31 de Marzo del 2010 (\$ en millones)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total		
Activos						
Préstamos mantenidos para su venta (a)						
Automotriz n/m (b)	\$ —	\$ —	\$ 1,155	\$1,155	\$ (141)	n/m (b)
Hipotecarios	—	277	720	997	(112)	n/m (b)
Total de préstamos mantenidos para su venta	—	277	1,875	2,152	(253)	n/m (b)
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento comercial y préstamos, sin incluir ingresos no devengados (c)						
Automotriz	—	—	462	462	(105)	n/m (b)
Hipotecarios	—	99	47	146	(70)	n/m (b)
Otros	—	—	606	606	(264)	n/m (b)
Total de cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento comercial y préstamos, sin incluir ingresos no devengados	—	99	1,115	1,214	(439)	
Otros activos						
Inversiones inmobiliarias y otras inversiones (d)	—	34	—	34	n/m (e)	1
Activos adjudicados y embargados, neto (f)	—	76	81	157	(44)	n/m (b)
Total activos	\$ —	\$ 486	\$ 3,071	\$3,557	\$ (736)	\$ 1

n/m = no significativo

(a) Representa activos mantenidos para su venta que requieren ser medidos al costo o valor razonable, el que sea menor. Sólo los activos con valores razonables por debajo del costo al 31 de Marzo del 2010, se incluyen en la tabla anterior. La reserva de valoración relacionada representa el ajuste acumulado al valor razonable de esos préstamos en específico.

(b) Consideramos la valoración o reserva para pérdidas crediticias aplicable como el indicador más relevante del impacto en las utilidades ocasionado por la medición hecha al valor razonable. Por consiguiente, la tabla anterior excluye las utilidades y pérdidas totales incluidas en las ganancias para esas partidas. Los valores contabilizados incluyen la respectiva valoración o reserva para pérdidas crediticias.

(c) Representa la porción de la cartera comercial deteriorada al 31 de Marzo del 2010. La reserva de crédito relacionada representa el ajuste acumulado al valor razonable de esas cuentas por cobrar en específico.

(d) Representa activos deteriorados al 31 de Marzo del 2010. El total de pérdidas incluidas en las ganancias representa ajustes al valor razonable de la cartera en base a ventas actuales durante los tres meses que terminaron el 31 de Marzo del 2010.

(e) La pérdida total incluida en las ganancias es el indicador más relevante del impacto en las utilidades.

(f) La reserva proporcionada para activos adjudicados y embargados representa cualquier ajuste acumulado de valoración reconocido para ajustar los activos al valor razonable menos los gastos de venta.

Mediciones no recurrentes hechas al valor razonable

31 de Marzo del 2009 (\$ en millones)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Costo o valor razonable o reserva para crédito, el que sea menor	Total de pérdidas incluidas en las utilidades de los tres meses que terminaron el
Activos						
Préstamos mantenidos para su venta (a)	\$ —	\$ —	\$ 814	\$ 814	\$(471)	n/m (b)
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento comercial y préstamos, sin incluir ingresos no devengados (c) (d)	—	329	1,994	2,323	(588)	(87)
Otros activos						
Inversiones inmobiliarias y otras inversiones (e)	—	43	—	43	n/m (f)	1
Activos adjudicados y embargados, neto (g)	—	174	310	484	(245)	n/m (b)
Inversiones en vehículos usados mantenidos para su venta (a)	—	—	500	500	(109)	n/m (b)
Total de activos	\$ —	\$ 546	\$ 3,618	\$4,164	\$(1,413)	\$ (86)

n/m = no significativo

(a) Representa activos mantenidos para su venta que requieren ser medidos al costo o valor razonable, el que sea menor. Sólo los activos con valores razonables por debajo del costo al 31 de Marzo del 2009, se incluyen en la tabla anterior. La reserva de valoración relacionada representa el ajuste acumulado al valor razonable de esos préstamos en específico.

(b) Consideramos la valoración o reserva para pérdidas crediticias aplicable como el indicador más relevante del impacto en las utilidades ocasionado por la medición hecha al valor razonable. Por consiguiente, la tabla anterior excluye las utilidades y pérdidas totales incluidas en las ganancias para esas partidas. Los valores contabilizados incluyen la respectiva valoración o reserva para pérdidas crediticias.

(c) Representa la porción de la cartera comercial deteriorada al 31 de Marzo del 2009. La reserva de crédito relacionada representa el ajuste acumulado al valor razonable de esas cuentas por cobrar en específico.

(d) Representa pérdidas reconocidas en el deterioro de nuestro negocio de financiamiento turístico, el cual proporciona capital de deuda a desarrolladores de tiempo compartido y centros turísticos. Véase el pie de nota (b) para más información relacionada a otras cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento comercial y préstamos, sin incluir ingresos no devengados, por el cual se reconoció el deterioro.

(e) Representa activos deteriorados al 31 de Marzo del 2009. El total de pérdidas incluidas en las ganancias representa ajustes al valor razonable de la cartera en base a ventas actuales durante los tres meses que terminaron el 31 de Marzo del 2009.

(f) La pérdida total incluida en las ganancias es el indicador más relevante del impacto en las utilidades.

(g) La reserva proporcionada para activos adjudicados y embargados representa cualquier ajuste acumulado de valoración reconocido para ajustar los activos al valor razonable menos los gastos de venta.

La Opción del Valor Razonable para Activos Financieros y Pasivos Financieros

El 1ero de Enero del 2008, optamos por medir al valor razonable ciertos préstamos hipotecarios mantenidos para su venta y las deudas relacionadas mantenidas en financiamiento de estructuras de bursatilización que existían al momento. Durante los tres meses que terminaron el 30 de Septiembre del 2009, también elegimos la opción de valor razonable para los préstamos residenciales mantenidos para su venta que cumplen con los requisitos del gobierno y las agencias y fueron financiados después del 31 de Julio del 2009. Al 1ero de Enero del 2010, elegimos la opción de valor razonable para todas las estructuras de bursatilización hipotecaria que

requerían ser consolidadas debido a la adopción de ASU 2009-17. Véase la Nota 1 para información adicional relacionada con la adopción. Nuestra intención al elegir el valor razonable para todas estas partidas fue mitigar una divergencia entre las pérdidas contables y la exposición económica para ciertos activos y pasivos.

Las siguientes son descripciones de activos financieros y pasivos financieros elegidos para ser medidos al valor razonable.

- **Operaciones de bursatilización incluidas en el balance** — Realizamos ciertas operaciones de bursatilización domésticas que no reunieron los criterios de venta. Como parte de estas operaciones de bursatilización domésticas registradas en el balance, nosotros generalmente retenemos el interés residual económico de las bursatilizaciones. El residual económico nos da el derecho al exceso de flujo de efectivo que permanece en cada fecha de distribución después de absorber cualquier pérdida crediticia en las operaciones de bursatilización. Debido a que no se logró el tratamiento de venta, la garantía del préstamo hipotecario permaneció en el balance y fue clasificada como cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos; la deuda por concepto de bursatilizaciones fue clasificada como deuda con garantía; y los residuales económicos no fueron contabilizados en el balance. Después de realizar estas operaciones de bursatilización, se nos requirió conforme a los GAAP continuar registrando una reserva para pérdidas crediticias para estos préstamos mantenidos para inversión.

Como resultado de las condiciones del mercado y el deterioro en el rendimiento crediticio de hipotecas residenciales domésticas, nuestra exposición económica en algunas de estas operaciones de bursatilización domésticas fue reducida a cero o aproximada a cero, por consiguiente indicando que esperábamos recibir un mínimo o ningún flujo futuro de efectivo en el residual económico. Aunque ya no estábamos expuestos económicamente a pérdidas crediticias en las operaciones de bursatilización, se nos requería seguir registrando una reserva adicional para pérdidas crediticias para la garantía de las bursatilizaciones como rendimiento crediticio deteriorado. Más aún, conforme a GAAP, no registramos ninguna reducción por compensación en los saldos de deuda por concepto de bursatilizaciones, aun cuando cualquier riesgo de no recuperación en los activos pudiera finalmente pasar como una reducción en la cantidad adeudada a los titulares de la deuda, una vez que éstas se extingan contractualmente. Como resultado, estamos obligados a registrar las pérdidas contables más allá de nuestra exposición económica.

Para mitigar la divergencia entre las pérdidas contables y la exposición económica elegimos la opción del valor razonable para una porción de las bursatilizaciones domésticas registradas en el balance. En particular, elegimos la opción de valor razonable para vehículos domésticos de bursatilización registrados en el balance en el cual estimamos que las reservas crediticias relativas a los activos bursatilizados pudieran exceder, o han excedido, nuestra exposición económica. La elección de la opción de valor razonable fue hecha a nivel de bursatilización; por consiguiente, la elección fue hecha tanto para los préstamos hipotecarios mantenidos para inversión como para la porción relacionada con la deuda bursatilizada registrada en el balance para estas bursatilizaciones en particular.

Contabilizamos en el Balance Consolidado y Condensado los préstamos elegidos para valor razonable dentro de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos, sin incluir ingresos no devengados. Nuestra política es registrar por separado el ingreso por intereses de los préstamos elegidos para valor razonable (a menos que los préstamos sean clasificados como no redituables); sin embargo, el interés acumulado fue excluido de la presentación del valor razonable. El ajuste al valor razonable registrado para los préstamos es clasificado en la partida de otros ingresos sin incluir las pérdidas en el Estado Consolidado de Resultados.

Los saldos de la deuda elegida a valor razonable continúan siendo registrados en el Balance Consolidado como deuda con garantía. Nuestra política es registrar por separado el ingreso por intereses de la deuda elegida a valor razonable, la cual continua siendo clasificada dentro de la partida de gastos por intereses en el Estado Consolidado de Resultados. El ajuste al valor razonable registrado para esta deuda elegida a valor razonable está clasificado en la partida de otros ingresos sin incluir las pérdidas en el Estado Consolidado de Resultados.

- **Préstamos que cumplen con los requisitos del gobierno y las agencias** — Durante los tres meses que terminaron el 31 de Septiembre del 2009, elegimos la opción de valor razonable para los préstamos hipotecarios mantenidos para su venta que cumplen con los requisitos del gobierno y las agencias y fueron financiados después del 31 de Julio del 2009. Nuestra intención al elegir el valor razonable para estas partidas fue mitigar una volatilidad en las utilidades emparejando de una mejor manera la contabilidad de los activos con las coberturas relacionadas.

Los préstamos que cumplen con los requisitos del gobierno y las agencias financiados antes del 31 de Julio del 2009 estaban excluidos de la opción de valor razonable, así como aquellos préstamos de recompra y los que se volvieron a reconocer. Los préstamos financiados al o antes del 31 de Julio del 2009, no calificaban porque la elección debe hacerse al momento que se realiza el financiamiento.

Los préstamos de recompra o que se volvieron a reconocer y que cumplen con los requisitos del gobierno y las agencias no fueron elegidos por que las elecciones no mitigarían la volatilidad de las utilidades. Nosotros recomparamos o volvemos a reconocer préstamos debido a obligaciones de representación y garantía u opciones de recompra condicional. Generalmente, nosotros no seríamos capaces de revender estos activos por medio de canales regulares de venta debido a las características de los activos. Debido a que el valor razonable de los activos está influenciado por factores que no pueden ser eludidos, no elegimos la opción de valor razonable.

Contabilizamos los préstamos elegidos al valor razonable que cumplen con los requisitos del gobierno y las agencias dentro de la partida de préstamos mantenidos para su venta en nuestro Balance General Consolidado. Nuestra política es contabilizar de manera separada los ingresos por intereses en los préstamos elegidos para valor razonable (a menos que sean puestos en un estatus no redituable); sin embargo, el interés acumulado fue excluido de la presentación del valor razonable. Los costos iniciales y gastos relacionados con los préstamos elegidos para valor razonable no son diferidos o capitalizados. El ajuste del valor razonable registrado para estos préstamos es clasificado como utilidad (pérdida) en la partida de préstamos hipotecarios, neto, en el Estado Consolidado de Resultados. De acuerdo con la GAAP, la elección de la opción de valor razonable es irrevocable una vez que el activo sea financiado aun si se determina posteriormente que un préstamo en particular no puede ser vendido bajo programas del gobierno o a las agencias.

La siguiente tabla presenta un resumen de las elecciones de opción del valor razonable e información relacionada con los importes registrados en las utilidades en cada partida elegida para la opción del valor razonable.

Cambios incluidos en el Estado de Resultados Consolidado por los tres meses que terminaron el 31 de Marzo del 2010

<i>(\$en millones)</i>	Utilidades por operaciones de financiamiento al consumo	Utilidades por préstamos mantenidos para su venta	Total de gastos por intereses	Utilidad por préstamos hipotecarios, neto	Otros ingresos, sin incluir pérdidas	Total incluido en las utilidades	Cambio en el valor razonable debido a riesgo crediticio (a)
Activos							
Préstamos mantenidos para su venta	\$ —	\$ 56	\$ —	\$ 184	\$ —	\$ 240	\$ — (b)
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos, sin incluir ingresos	169	—	—	—	244	413	(34) (c)
Pasivos							
Deuda con garantía							
Deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance	\$ —	\$ —	\$ (96)	\$ —	\$ (317)	\$ (413)	\$ 37 (d)
Total						\$ 240	

(a) Factores además de la calidad crediticia que afectan el valor razonable incluyen cambios en las tasas de interés del mercado y la illiquidez o comercialización en el mercado actual. Los bajos niveles de puntos de información observable en mercados illíquidos por lo general resultan en amplios márgenes entre oferta y demanda.

(b) El impacto crediticio para los préstamos mantenidos para su venta se asume es cero porque los préstamos son ya sea apropiados para su venta o son cubiertos por una garantía del gobierno.

(c) El impacto crediticio en las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos fue cuantificado aplicando supuestos internos de pérdidas crediticias a los modelos de flujo de efectivo.

(d) El impacto crediticio para la deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance se asume es cero hasta que nuestros intereses económicos en una bursatilización en particular sean reducidos a cero, al punto en que las pérdidas de la garantía subyacente se esperan sean transferidas al tenedor de bonos tercero. Las pérdidas asignadas a tenedores de bonos terceros, incluyendo cambios en la cantidad de pérdidas asignadas, resultarán en cambios al valor razonable debido a crédito. También monitoreamos las calificaciones crediticias y haremos ajustes crediticios en la medida en que cualquiera de las clases de bonos sea devaluada por las agencias de calificación crediticia.

Cambios incluidos en el Estado de Resultados Consolidado por los tres meses que terminaron el 31 de Marzo del 2009

<i>(\$en millones)</i>	Utilidades por operaciones de financiamiento al consumo	Total de gastos por intereses	Otros ingresos, sin incluir pérdidas	Total incluido en las utilidades	Cambio en el valor razonable debido a riesgo crediticio (a)
Activos					
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos, sin incluir ingresos	\$ 142	\$ —	\$ 46	\$ 188	\$ (64) (b)
Pasivos					
Deuda con garantía					
Deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance	\$ —	\$ (60)	\$ (76)	\$ (136)	\$ 62 (c)
Total				\$ 52	

- a) Factores además de la calidad crediticia que afectan el valor razonable incluyen cambios en las tasas de interés del mercado y la iliquidez o comercialización en el mercado actual. Los bajos niveles de puntos de información observable en mercados ilíquidos por lo general resultan en amplios márgenes entre oferta y demanda.
- b) El impacto crediticio en las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos fue cuantificado aplicando supuestos internos de pérdidas crediticias a los modelos de flujo de efectivo.
- c) El impacto crediticio para la deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance se asume es cero hasta que nuestros intereses económicos en una bursatilización en particular sean reducidos a cero, al punto en que las pérdidas de la garantía subyacente se esperan sean transferidas al tenedor de bonos tercero. Las pérdidas asignadas a tenedores de bonos terceros, incluyendo cambios en la cantidad de pérdidas asignadas, resultarán en cambios al valor razonable debido a crédito. También monitoreamos las calificaciones crediticias y haremos ajustes crediticios en la medida en que cualquiera de las clases de bonos sea devaluada por las agencias de calificación crediticia.

El ingreso por interés en los préstamos hipotecarios mantenidos para inversión es medido multiplicando el saldo principal pendiente a pagar en el préstamo por la tasa del cupón y el número de días de intereses que se deben. El gasto por intereses por concepto de las bursatilizaciones registradas en el balance es medido multiplicando el importe principal del bono por la tasa del cupón y el número de días de intereses que se le debe al inversionista.

La siguiente tabla presenta el valor razonable acumulado y el saldo principal acumulado pendiente a pagar para los préstamos e instrumentos de deuda a largo plazo elegidos para la opción del valor razonable.

31 de Marzo del 2010 (\$ en millones)	Saldo principal pendiente de pago	Valor razonable (a)
Activos		
Préstamos mantenidos para su venta		
Total de préstamos	\$ 3,223	\$ 3,316
Préstamos no redituables	4	4
Préstamos con 90 días o más de impago (b)	—	—
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos, sin incluir ingresos no devengados		
Total de préstamos	10,546	2,572
Préstamos no redituables	2,856	(c)
Préstamos con 90 días o más de impago (b)	1,837	(c)
Pasivos		
Deuda con garantía		
Deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance	\$ (10,450)	\$ (2,384)

- (a) Excluye cuentas por cobrar por intereses acumulados.
- (b) Los préstamos con 90 días o más de impago también son presentados dentro del saldo de préstamos no redituables y dentro del saldo total de préstamos.
- (c) El valor razonable de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos se calcula de manera conjunta, lo cual no nos permite estimar con seguridad el valor razonable de los préstamos con 90 días o más de impago o préstamos no redituables. Como resultado, el valor razonable de estos préstamos no se incluye en la tabla anterior. Los saldos principales pendientes de pago fueron proporcionados para permitir una valoración de la materialidad de los préstamos con 90 días o más de impago y los préstamos

no redituables relativos al total de los préstamos. Para más detalles en relación a la manera conjunta en que se calcula el valor razonable, véase la sección anterior de esta nota titulada, *Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo, sin incluir ingresos no devengados*.

31 de Diciembre del 2009 (\$ en millones))	Saldo principal pendiente de pago	Valor Razonable
Activos		
Préstamos hipotecarios mantenidos para su venta		
Total de préstamos	\$ 5,427	\$ 5,546
Préstamos no redituables	3	3
Préstamos con 90 días o más de impago (a)	—	—
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos, sin incluir ingresos no devengados		
Total de préstamos	7,180	1,303
Préstamos no redituables	2,343	(b)
Préstamos con 90 días o más de impago (a)	1,434	(b)
Pasivos		
Deuda con garantía		
Deuda por concepto de bursatilizaciones registradas en el balance	\$ (7,166)	\$ (1,293)

(a) Los préstamos con 90 días o más de impago también son presentados dentro del saldo de préstamos no redituables y dentro del saldo total de préstamos.

(b) El valor razonable de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos se calcula de manera conjunta, lo cual no nos permite estimar con seguridad el valor razonable de los préstamos con 90 días o más de impago o préstamos no redituables. Como resultado, el valor razonable de estos préstamos no se incluye en la tabla anterior. Los saldos principales pendientes de pago fueron proporcionados para permitir una valoración de la materialidad de los préstamos con 90 días o más de impago y los préstamos no redituables relativos al total de los préstamos. Para más detalles en relación a la manera conjunta en que se calcula el valor razonable, véase la sección anterior de esta nota titulada, *Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo, sin incluir ingresos no devengados*.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La tabla a continuación presenta el valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos que se consideran instrumentos. Por consiguiente, las partidas que no se consideran instrumentos financieros se excluyen de la tabla. Cuando resulta posible, usamos cotizaciones de mercado para determinar el valor razonable. Cuando no se dispone de cotizaciones de mercado, el valor razonable se deriva internamente con metodologías adecuadas de valuación en lo que se refiere a la cantidad y al momento en que ocurrirán los flujos futuros de efectivo y las tasas de descuento estimadas. Sin embargo, se requiere mucho criterio para interpretar la información de mercado con objeto de desarrollar las estimaciones del valor razonable, de modo que las estimaciones no necesariamente son indicativas de las cantidades que se pueden realizar o que se pagarían en una bolsa de valores en la actualidad. El efecto que tiene la utilización de diferentes supuestos de mercado o metodologías de estimación podría ser relevante en los valores razonables estimados. La información sobre el valor razonable que se presenta en este documento se basa en información disponible al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009. Aunque la administración no tiene conocimiento de la existencia de factores que pudieran afectar de forma importante las cantidades estimadas relativas al valor razonable, dichas cantidades no han sido actualizadas desde esas fechas; por consiguiente, las estimaciones actuales del valor razonable en fechas posteriores al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009 podrían diferir significativamente de estas cantidades.

31 de Marzo del 2010

31 de Diciembre del 2009

(<i>\$en millones</i>)	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Instrumentos negociables	\$ 144	\$ 144	\$ 739	\$ 739
Instrumentos de inversión	11,651	11,651	12,158	12,158
Préstamos mantenidos para su venta (a)	13,998	13,525	20,625	19,855
Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento y préstamos, neto	86,560	84,095	75,256	72,213
Valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en posición cobrable	2,195	2,195	2,654	2,654
Garantía derivativa con contrapartes (b)	710	710	845	845
Intereses retenidos en venta de activos financieros	411	411	471	471
Pasivos financieros				
Deuda (c)	\$ 98,406	\$97,959	\$ 98,819	\$95,588
Pasivos por depósitos (d)	31,474	32,403	30,549	30,795
Valor razonable de los contratos de instrumentos derivados en posición de pasivos	1,731	1,731	1,895	1,895

(a) El saldo incluye las opciones de recompra de activos morosos de ciertas bursatilizaciones no registradas en el balance y ventas de carteras de préstamos. No estamos expuestos a pérdidas en estos préstamos morosos, a menos que ejerzamos la opción de recompra. Hasta que ejerzamos la opción de recompra, el valor en libros de estos préstamos es igual al saldo principal pendiente de pago y el valor razonable se basa en modelos internos de valoración. Como resultado, el valor en libros (o saldo principal pendiente de pago) es mayor al valor razonable debido a las características subyacentes de los préstamos.

(b) Representa garantía en la forma de instrumentos de inversión.

(c) La partida de deuda incluye intereses diferidos sobre bonos cupón cero por la cantidad de \$521 millones y \$506 millones correspondientes al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente.

(d) Las cantidades por concepto de valor en libros y valor razonable excluyen los depósitos de concesionarios.

A continuación se describen las metodologías y los supuestos utilizados para determinar el valor razonable de las respectivas clases de instrumentos financieros. Además de los métodos de valoración que se mencionan a continuación, también seguimos lineamientos y normas para determinar si un mercado no está activo y si una transacción no es rápida. Como tal, asumimos que el precio será recibido en una operación ordenada (incluyendo un retorno de mercado) y no en una liquidación forzada o venta de bienes embargados.

Instrumentos negociables — Véase la sección anterior en esta nota titulada *Instrumentos de inversión* para una descripción de las metodologías y supuestos utilizados para determinar el valor razonable.

Instrumentos de inversión — Los bonos, títulos de participación, pagarés y otros instrumentos de inversión disponibles para su venta, se registran a su valor razonable. Véase las secciones anteriores en esta nota tituladas Valores disponibles para su venta para una descripción completa de las metodologías y supuestos utilizados para determinar el valor razonable. El valor razonable de los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento se basa en modelos de valuación que utilizan supuestos de mercado.

Préstamos mantenidos para su venta — Véase la sección anterior en esta nota titulada *Préstamos mantenidos para su venta* para una descripción completa de las metodologías y supuestos utilizados para determinar el valor razonable.

Cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento y préstamos, neto — Con la excepción de los préstamos hipotecarios mantenidos para su inversión, el valor razonable de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento se estima al descontar los flujos futuros de efectivo utilizando márgenes aplicables a las tasas vigentes aproximadas pertinentes a cada categoría de cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento (un enfoque de ingresos). En el caso del valor en libros de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones al por mayor en ciertos mercados y otras cuentas por cobrar derivadas de operaciones automotrices y préstamos hipotecarios, se supone que las tasas de interés ajustadas a corto plazo con índices aplicables del mercado se aproximan a su valor razonable, ya sea debido a su naturaleza de corto plazo o por la característica de ajuste de la tasa de interés. El valor razonable de las cuentas por cobrar derivadas de operaciones al por mayor se estimó al descontar los flujos futuros de efectivo utilizando márgenes

aplicables a las tasas vigentes aproximadas aplicables a activos similares en esos mercados.

Tratándose de préstamos hipotecarios mantenidos para su inversión utilizados como garantía de la deuda por concepto de bursatilizaciones, utilizamos un enfoque de cartera o el principio en-uso para medir estos préstamos al valor razonable. El objetivo de la realización de valoración razonable de estos préstamos (los cuales están legalmente apartados y fuera del alcance de nuestros acreedores) y de la deuda relacionada por concepto de bursatilizaciones es para representar debidamente nuestras participaciones económicas conservadas en las operaciones de bursatilización. Tratándose de préstamos hipotecarios mantenidos para su inversión que no pertenecen a una bursatilización, utilizamos modelos de valoración y supuestos similares a aquellos utilizados para préstamos hipotecarios mantenidos para su venta. Estos modelos de valoración toman en consideración características únicas de los préstamos como su geografía, estatus de retraso de pago, tipo de producto, y otros factores. Véase la sección anterior en esta nota titulada Préstamos mantenidos para su venta para una descripción de las metodologías y supuestos utilizados para determinar el valor razonable de los préstamos hipotecarios mantenidos para su venta.

Activos y pasivos derivados — Véase la sección anterior en esta nota titulada *Instrumentos Financieros Derivados* para una descripción completa de las metodologías y supuestos utilizados para determinar el valor razonable.

Garantía derivativa con contrapartes — Las garantías derivadas depositadas con contrapartes que se incluyen la tabla anterior solamente representan las garantías en la forma de instrumentos de inversión. Véase la sección anterior de esta nota también titulada *Garantía Derivativa con Contrapartes* para más información.

Intereses retenidos en fondos de bursatilizaciones — Los intereses retenidos en fondos de bursatilización son contabilizados al valor razonable. Véase la sección anterior de esta nota titulada *Intereses retenidos en fondos de bursatilización* para una descripción de las metodologías y supuestos utilizados para determinar el valor razonable.

Deuda — El valor razonable de la deuda fue determinado utilizando cotizaciones de mercado para la misma emisión o emisiones similares, cuando se dispone de las mismas, o con base en las tasas vigentes que nos ofrecen por deuda cuyo plazo restante al vencimiento es similar.

Pasivos por depósitos — Los pasivos por depósitos representan determinados depósitos bancarios al consumo así como depósitos a cuentas hipotecarias de custodia. El valor razonable de los depósitos que no especifican un vencimiento es igual a su valor en libros. El valor razonable de los depósitos a plazo fijo se estimó al descontar los flujos de efectivo utilizando las tasas vigentes que se ofrecen para depósitos con vencimientos similares

19. Entidades de Participación Variable (VIEs)

Contabilizamos las Entidades de Participación Variable (VIEs) conforme a los requisitos de *ASU 810, Consolidación. ASU 2009-17, Mejoramiento a Reportes Financieros por Empresas Involucradas con Entidades de Interés Variable*, el cual enmienda al ASC 810, efectiva el 1ero de Enero del 2010, y una implementado, consolidamos ciertas entidades, incluyendo fondos de bursatilización que fueron previamente mantenidos fuera de balance. Al 1ero de Enero del 2010, reconocimos un incremento neto de \$17.6 billones en activos y pasivos en nuestro Balance Consolidado (\$10.1 billones del incremento refieren de operaciones clasificadas como mantenidas para su venta). Véase la Nota 1 para más información relacionada a la adopción del ASU 2009-17. Consúltense nuestro Balance Consolidado para una lista detallada de los activos y pasivos de nuestras Entidades de Participación Variable consolidadas al 31 de Marzo del 2010.

A continuación se describen las entidades de participación variable que hemos consolidado o en las cuales poseemos una participación variable importante. Contamos con ciertos acuerdos de financiamiento garantizados que son estructurados a través entidades consolidadas, según se describe con mayor detalle en la Nota 13.

- **Fondos de bursatilizaciones registrados en el balance** — Contamos con participaciones variables en ciertas transacciones de bursatilización que son Entidades de Participación Variable. La naturaleza, propósito, actividades y nuestra continua participación en los fondos de bursatilización consolidados son virtualmente idénticos a nuestros fondos de bursatilizaciones no registrados en el balance, los cuales se describen en la Nota 9. Como parte de nuestra bursatilización, normalmente mantenemos las responsabilidades de administración. Además conservamos intereses retenidos en estos fondos de bursatilización consolidados las cuales representan un interés económico continuo en la bursatilización. Los intereses retenidos incluyen, pero no se limitan a, hipoteca subordinada – o valores respaldados por activos, garantía basada solamente en pagos de intereses derivados de conjuntos de hipotecas, garantías basadas solamente en pagos de capital derivados de conjuntos de hipotecas, y residuales. Algunos de estos intereses retenidos proporcionan un aumento en el crédito a la estructura de bursatilización tal y como puedan absorber las pérdidas crediticias u otro tipo de escasez de efectivo. Adicionalmente, los documentos de bursatilización pueden requerir flujos de efectivo para que sean

direccionados fuera de algunos de nuestros intereses retenidos debido a requerimientos específicos del aval, los cuales pudieran o no basarse en el desempeño. Debido a que los fondos de bursatilización están consolidados, estos intereses retenidos no son reconocidos como activos independientes en nuestro Balance Consolidado.

Antes de la adopción de ASU 2009-17, éramos el beneficiario principal porque generalmente manteníamos la primera posición de pérdida en estas operaciones de bursatilización y como resultado, anticipamos absorber la mayoría de las pérdidas esperadas de la entidad de participación variable; por consiguiente, consolidamos estas entidades. Después de la adopción de ASU 2009-17, nosotros somos el principal beneficiario porque contamos con un interés financiero de control en la entidad de participación variable ya que contamos con poder sobre la VIE, principalmente debido a actividades de administración, y mantenemos una participación variable en la VIE. Los activos de los fondos de bursatilizaciones consolidados ascendieron a \$55.8 billones y \$38.4 billones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. La mayoría de los activos están incluidos en la partida de cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento y préstamos, sin incluir ingresos no devengados, en el Balance Consolidado y Condensado. Los pasivos de estas entidades de fondos de bursatilizaciones ascendieron a \$44.1 billones y \$28.9 billones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente. La mayoría de estos pasivos fueron incluidos en la partida de deuda con garantía o pasivos de operaciones mantenidas para su venta en el Balance Consolidado.

Los activos de los fondos de bursatilizaciones generalmente son la única fuente de pago de los pasivos en los fondos de bursatilizaciones. Los acreedores de los fondos de bursatilizaciones no tienen recurso a nuestro crédito general, con la excepción de la representación acostumbrada y las disposiciones de garantía de recompra y, en ciertas operaciones, disposiciones de pago anticipado según se menciona en la Nota 30 de los Estados Financieros Consolidados en nuestro Reporte Anual 2009 en la Forma 10-K.

- **Financiamiento de servicios de administración** — Para poder asistir en el financiamiento de las cuentas por cobrar derivadas de anticipos por servicios de administración, nuestras Operaciones Hipotecarias formaron una entidad de propósito especial (SPE) que emite pagarés a plazos a inversionistas terceros que están garantizados por cuentas por cobrar derivadas de anticipos por servicios de administración. Estas cuentas por cobrar derivadas de anticipos por servicios de administración son transferidas a la entidad de propósito especial y consisten de anticipos de capital e intereses en mora realizados por nuestras Operaciones Hipotecarias, como el prestador de servicios, a varios inversionistas; anticipos por concepto de impuestos sobre la propiedad y primas de seguros realizados a las autoridades fiscales y compañías de seguros a cuenta de los prestatarios; y cantidades dadas en anticipo por concepto de hipotecas en proceso de embargo. La entidad de propósito especial financia la compra de las cuentas por cobrar por medio de financiamientos que obtiene de inversionistas terceros y préstamos subordinados o una aportación de capital de nuestras Operaciones Hipotecarias. La administración determinó que nosotros somos el principal beneficiario de la entidad de propósito especial y, como tal, consolidó la entidad. Los activos de esta entidad ascendieron a \$1.4 billones al 31 de Marzo del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, respectivamente, los cuales están incluidos en la partida de otros activos en el Balance Consolidado. Los pasivos de esta entidad ascendieron a \$1.4 billones al 31 de Marzo del 2010, consistiendo de \$770 millones en pagarés a plazos por parte de terceros los cuales se incluyen dentro de la partida de deuda en nuestro Balance Consolidado, y \$680 millones en cuentas por pagar a ResCap de las entidades afiliadas a nuestras Operaciones Hipotecarias, las cuales son eliminadas en la consolidación. Los pasivos de esta entidad ascendieron a \$1.4 billones al 31 de Diciembre del 2009, consistiendo de \$700 millones en pagarés a plazos por parte de terceros los cuales se incluyen dentro de la partida de deuda en nuestro Balance Consolidado, y \$677 millones en cuentas por pagar a ResCap de las entidades afiliadas a nuestras Operaciones Hipotecarias, las cuales son eliminadas en la consolidación. Los tenedores de los derechos de estas entidades de participación variable no tienen recurso jurídico a nuestro crédito general. No tenemos ninguna obligación contractual de proveer ningún tipo de apoyo financiero en el futuro, como tampoco hemos proporcionado apoyo financiero no contractual o ningún otro tipo de apoyo a la entidad durante los tres meses que terminaron el 31 de Marzo del 2010. El 15 de Abril del 2010, los términos de las líneas de financiamiento fueron modificados incrementando su capacidad a \$858 millones y extendiendo su vencimiento hasta Abril del 2011. Se emitió un pagaré a plazo por la cantidad de \$508 millones, y el pagaré variable existente fue reducido de \$700 millones a \$350 millones.

Financiamiento Automotriz Global (a)

Tres meses que terminaron el 31 de Marzo (\$ en millones)	Operaciones de Financiamiento Automotriz en Norteamérica	Operaciones Internacionales de Financiamiento Automotriz (b)	Operaciones de Seguros	Operaciones Hipotecarias (c)	Corporativos y otros (d)	Consolidado (e)
Ingresos netos por financiamiento (pérdidas)	\$ 913	\$ 192	\$ —	\$ 160	\$ (521)	\$ 744
Otros ingresos	203	54	621	424	(188)	1,114
Total de los ingresos netos (pérdida)	1,116	246	621	584	(709)	1,858
Provisión para pérdidas crediticias	101	23	—	6	15	145
Otros gastos no relacionados con intereses	362	213	438	403	129	1,545
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta (beneficio)	653	10	183	175	(853)	168
Gasto (beneficio) por el impuesto sobre la renta por operaciones continuas	257	(11)	61	9	(277)	39
Net income (loss) from continuing operations	396	21	122	166	(576)	129
Ingresos (pérdida) por operaciones no continuas, sin incluir impuestos	—	37	(4)	(6)	6	33
Utilidad (pérdida) neta	\$ 396	\$ 58	\$ 118	\$ 160	\$ (570)	\$ 162
Total de activos	\$ 74,786	\$ 19,378	\$ 9,083	\$ 44,536	\$ 31,644	\$ 179,427
2009						
Ingresos netos por financiamiento (pérdidas)	\$ 860	\$ 153	\$ —	\$ 122	\$ (658)	\$ 477
Otros ingresos	310	71	511	68	303	1,263
Total de los ingresos netos (pérdida)	1,170	224	511	190	(355)	1,740
Provisión para pérdidas crediticias	134	54	—	607	—	795
Otros gastos no relacionados con intereses	376	206	475	578	50	1,685
Utilidad (pérdida) por						

operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta (beneficio)	660	(36)	36	(995)	(405)	(740)
Gasto (beneficio) por el impuesto sobre la renta por operaciones continuas	44	(6)	6	(90)	(80)	(126)
Ingresos netos (pérdida) por operaciones continuas	616	(30)	30	(905)	(325)	(614)
Ingresos (pérdida) por operaciones no continuas, sin incluir impuestos	—	(7)	20	(68)	(6)	(61)
Utilidad (pérdida) neta	\$ 616	\$ (37)	\$ 50	\$ (973)	\$ (331)	\$ (675)
Total de activos	\$ 68,331	\$ 25,658	\$ 12,156	\$ 45,163	\$ 28,244	\$ 179,552

(a) Las operaciones en Norteamérica consisten de financiamiento automotriz en los Estados Unidos, Canadá y Puerto Rico. Las operaciones internacionales consisten de operaciones de financiamiento automotriz y arrendamiento con servicio completo en el resto de los países.

(b) Las cifras incluyen eliminaciones entre el segmento de operaciones en Norteamérica, el de operaciones internacionales y el de operaciones de seguros.

(c) Representa la entidad legal de ResCap y las actividades hipotecarias de Ally Bank y ResMor Trust.

(d) Representa nuestro Grupo de Financiamientos Comerciales, algunas inversiones y otras actividades corporativas sin el impacto de las actividades de gestión de activos y pasivos (ALM) y las reclasificaciones y eliminaciones entre los segmentos que presentan información financiera. Al 31 de Marzo del 2010, los activos de nuestro Grupo de Financiamientos Comerciales ascendieron a \$3.0 billones.

(e) Los ingresos netos por financiamiento después de la provisión para pérdidas crediticias ascendió a \$599 millones y \$(318) millones por los tres meses que terminaron el 31 de Marzo del 2010 y 2009, respectivamente.

21. Acontecimientos Posteriores

Acuerdo de Operaciones de Venta y Activos Hipotecarios Europeos

El 12 de Abril del 2010 anunciamos que habíamos llegado a varios acuerdos (los Acuerdos) para vender las Operaciones Hipotecarias de ResCap International Business Group en Europa y el Reino Unido. Clasificamos estas operaciones como mantenidas para su venta durante los tres meses que terminaron el 31 de Diciembre del 2009. Además, las operaciones en Europa fueron también clasificadas como descontadas durante los tres meses que terminaron el 31 de Diciembre del 2009. Véase la Nota 2 para mayor información relacionada con las operaciones en Europa y el Reino Unido. Los activos representan aproximadamente el 40% del total de los activos consolidados de ResCap al 31 de Marzo del 2010.

Los acuerdos incluyen la venta de acciones y activos de una compañía en operación (a excepción de algunos préstamos hipotecarios mantenidos para su venta y préstamos en operaciones de cuentas por cobrar) en el Reino Unido, Alemania, y los Países Bajos los cuales colectivamente constituyen las plataformas del Reino Unido y Europa continental. Esperamos conservar ciertos activos del Reino Unido y las plataformas en México y Canadá.

La finalización de la transacción está sujeta a ciertas condiciones precedentes incluyendo el pago de ciertos préstamos entre las compañías ResCap y una de sus subsidiarias en el Reino Unido. Si cualquiera de las condiciones precedentes no se cumpliera y las partes no llegan a un acuerdo en cuanto a la condonación u otras resoluciones con respecto a esas condiciones, los acuerdos de venta con respecto a los activos y acciones de la compañía en operación en el Reino Unido se cancelarían. Otras condiciones precedentes a completar incluyen aprobaciones reglamentarias y las habituales condiciones de cierre. El Acuerdo también establece la terminación o cancelación si la finalización no ocurre en o antes del 30 de Septiembre del 2010.

Nuestros cálculos de los valores razonables menos los costos de venta de las Operaciones Hipotecarias de ResCap en Europa continental y el Reino Unido al 31 de Marzo del 2010, fueron determinados considerando los términos de los Acuerdos, incluyendo garantías, indemnizaciones y fianzas. Dichos cálculos están sujetos a las condiciones precedentes y otros ajustes potenciales en la determinación y asignación de las ganancias de las ventas. Los Acuerdos incluyen una garantía por parte de GMAC sobre las obligaciones de ResCap en caso de incumplimiento por parte de ResCap, o sus subsidiarias, en las fianzas contenidas en los Acuerdos y respecto de los montos que ResCap pudiera deber al realizar el ajuste al precio de compra después del cierre. Los Acuerdos también contienen las garantías habituales y proveen restricciones contractuales en la cantidad de

responsabilidades potenciales en la garantía sobre la cual ResCap estará sujeto. Bajo ciertas circunstancias, ResCap tendrá una participación nominal en utilidades futuras atribuibles a los activos (no acciones) vendidos en el caso de que ciertos umbrales en el retorno de en la inversión se hayan logrado por los compradores.

Línea de Crédito de Ally Bank

En Abril del 2010, Ally Bank inició una línea de crédito revolvente garantizada por \$7.0 billones con una entidad crediticia. La línea de crédito proveerá liquidez para apoyar en áreas críticas del negocio, incluyendo financiamiento a los concesionarios y financiamiento y arrendamiento automotriz al consumo. La línea de crédito tiene un vencimiento de 364 días y está disponible para financiar cuentas por cobrar derivadas de operaciones automotrices. Los activos comprometidos con la línea de crédito incluyen pagarés con garantía por concepto de operaciones automotrices al menudeo, al mayoreo y en arrendamiento.

Oferta de Deuda en Euros

En Abril 2010, GMAC International Finance BV, nuestra unidad holandesa, emitió €1.0 billón en pagarés a 5 años con una tasa de interés fija del 7.5%

Cartera de Préstamos Financieros Automotrices en Australia

El 30 de Abril del 2010 vendimos nuestra cartera de préstamos financieros automotrices en Australia. La cartera se componía de cuentas por cobrar derivadas de operaciones de financiamiento al consumo y préstamos y arrendamientos. Los montos obtenidos en conexión con la venta fueron consistentes con el valor en libros de estos préstamos mantenidos para su venta al 31 de Marzo del 2010. La transacción es consistente con nuestros esfuerzos para enfocar recursos a las operaciones principales y a las operaciones de reestructura para restablecer el desempeño financiero. Con la finalización de esta venta, logramos una transición substancial fuera del mercado financiero automotriz en Australia.

Reposicionamiento como Ally Financial Inc.

El 3 de Mayo del 2010 anunciamos nuestra intención de reposicionar a GMAC como Ally Financial Inc. a partir del 10 de Mayo del 2010. La transición al nombre de Ally será limitada a la entidad corporativa y no habrá cambio alguno a la marca o nombre de nuestras unidades operativas en este momento. Actualmente tenemos un acuerdo para obtener de GM una licencia sobre la marca "GMAC", la cual vence en el 2016.