



Ecuador
Títulos con Respaldo de
Créditos Automotrices

Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador

Calificación

Tipo Instrumento	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
Serie A	AAA	AAA	--
Serie B	AAA	AAA	--

Descripción de la Estructura:

Originador: GMAC del Ecuador

Activo Subyacente: Créditos Automotrices

Administración Fiduciaria: Produfondos S.A.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

	Serie A	Serie B
Monto USD	25,000,000	25,000,000
Plazo (días)	720	1,440
Periodicidad interés	trimestral	semestral
Periodicidad capital	trimestral	semestral
Tasa de interés	7.75%	9.00%

Contactos

Patricia Pinto
(593 2) 222 23 23
pintop@bankwatchratings.com

Carlos Ordóñez
(593 2) 254 83 93
carlosordonez@bankwatchratings.com

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de los títulos correspondientes a la Primera Titularización de Cartera Automotriz – GMAC Ecuador, Series A y B en AAA, que de acuerdo a la Ley de Mercado de Valores, “corresponde al patrimonio autónomo que tiene excelente capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.”

El 21 de septiembre del 2007 se realizó la primera colocación de los títulos y hasta el 3 de diciembre del mismo año se completó la colocación de los USD 50 millones calificados.

El Comité para esta ocasión se convocó en vista de que la calificación internacional de largo plazo de la casa matriz del Originador, GMAC LLC, ha sido reducida por Fitch Ratings a BB (con outlook negativo) desde BB+.

La Calificadora considera que la estructura financiera y legal del fideicomiso es efectiva para protegerlo del riesgo de crédito del Originador y de su casa matriz.

La capacidad de pago en tiempo y forma de las series A y B ha sido evaluada siguiendo la metodología internacional, bajo diversos escenarios, en este caso un escenario de estrés AAA, con el objetivo de determinar la capacidad de que los tenedores de bonos reciban los pagos de sus obligaciones en tiempo y forma. La calificación asignada a las series refleja la probabilidad de que los tenedores de bonos reciban los pagos de intereses y principal en los términos y plazos pactados.

El análisis de estrés considera diversos aspectos cualitativos tales como; el análisis de las políticas de originación y cobranza de GMAC, el mercado en el que opera y las marcas de vehículos con que trabaja, entre otros. A estos factores se le agregan los aspectos cuantitativos tales como: la evolución histórica de las pérdidas y el momento en que éstas ocurren, el nivel y tiempos de recuperación, el análisis de la morosidad, prepagos, la calidad crediticia de los deudores, y las relaciones deuda sobre garantía y dividendo sobre ingreso. Este análisis contempla además el escenario de que el originador no sea capaz de realizar la reposición y/o canje de las amortizaciones de capital de la cartera

La calificación asignada a las series refleja la probabilidad de que los tenedores de bonos reciban los pagos de intereses y principal en los términos y plazos pactados.

FECHA COMITE: Marzo 05, 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 31, 2007

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



La amortización de la Serie A se realizará en ocho cuotas trimestrales y sucesivas, que incluyen capital e intereses y cuya fecha de vencimiento es 720 días a partir de la fecha de emisión. Por otra parte, la amortización de la Serie B, se realizará en ocho cuotas semestrales y sucesivas, que incluyen capital e intereses y cuya fecha de vencimiento es 1440 días a partir de la fecha de emisión.

Los bonos emitidos tienen como respaldo contratos de mutuo que se otorgan para instrumentar la obligación de

pago del saldo insoluto del precio de compra de vehículos a motor.

Es importante indicar que en las próximas semanas la Calificadora realizará un nuevo Comité, incluyendo una actualización de las cifras y hechos relevantes de la titularización desde su emisión