

MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of. 701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O. Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

Auditor
153523

Quito, 29 de Marzo del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **ORIGINARSA S.A.** expediente No. 153523 del período terminado al 31 de Diciembre del 2009.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.



✓ **María de los Angeles Guijarro**

ORIGINARSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

ORIGINARSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

MOORE STEPHENS AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of. 701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
ORIGINARSA S.A.

Hemos examinado los balances generales adjuntos de **ORIGINARSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia, como también la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía **ORIGINARSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ORIGINARSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2009, requerida por disposiciones legales, emitirá por separado.

Marzo, 15 del 2010

Quito, Ecuador



María de los Angeles Gujarró
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores Cía. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

ORIGINARSA S.A.**Balances generales**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo			
Activo corriente			
Caja - bancos		334.353	184.579
Inversiones temporales	4	96.726	251.577
Cuentas por cobrar	5	2.014.721	1.569.788
Provisión incobrables	6	(135.198)	(37.806)
Impuestos anticipados		130.226	59.661
Otras		76.436	108.669
Total activo corriente		2.517.264	2.136.468
Activos fijos - neto	7	288.818	63.099
Otros activos			
Activos diferidos		14.410	19.246
Derechos fiduciarios	8	386.135	300
Total activo		3.206.627	2.219.113
Cuentas de orden deudoras	9	29.253.167	22.499.046
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		103.009	12.015
Obligaciones patronales		96.758	63.980
Obligaciones fiscales		119.604	70.952
Préstamos de terceros		-	503.750
Obligaciones financieras	10	1.052.136	166.968
Otras cuentas por pagar	11	1.379.854	1.102.270
Total pasivo corriente		2.751.361	1.919.935
Patrimonio de los accionistas		455.266	299.178
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		3.206.627	2.219.113
Cuentas de orden acreedoras	9	29.253.167	22.499.046

Las notas son parte integrante de los estados financieros



Mgs. Elsa Robles
GERENTE GENERAL



Lic. Maritza Arcos
CONTADORA

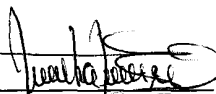
ORIGINARSA S.A.**Estados de Resultados**

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos			
Intereses de cartera de créditos		1.838.005	1.252.657
Referencia de clientes		238.194	196.513
Otros		28.330	28.886
Total Ingresos		2.104.529	1.478.057
Costos y gastos			
Personal		725.226	553.538
Administración		685.821	486.138
Ventas		52.776	48.410
Financieros		98.175	97.105
Otros		6.202	3.821
Total Costos y gastos		1.568.200	1.189.012
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		536.329	289.045
15% Participación trabajadores	15	80.449	43.357
25% Impuesto a la renta	15	135.329	62.951
Reserva legal		24.082	18.274
UTILIDAD NETA		296.469	164.463
UTILIDAD POR ACCIÓN		2,96	1,64

Las notas son parte integrante de los estados financieros

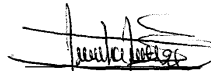

Ing. Elsa Robles
GERENTE GENERAL
Lic. Maritza Arcos
CONTADORA

ORIGINARSA S.A.
Estados de cambios en el patrimonio
 Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	100.000	7.645	41.104	27.692	176.441
Transferencia a resultados acumulados			27.692	(27.692)	
Pago de dividendos			(60.000)		(60.000)
Utilidad después de participación e impuesto a la renta				182.737	182.737
Transferencia a reserva legal		18.274		(18.274)	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	100.000	25.919	8.796	164.463	299.178
Transferencia a resultados acumulados			164.463	(164.463)	
Pago de dividendos			(164.463)		(164.463)
Utilidad después de participación e impuesto a la renta				320.551	320.551
Transferencia a reserva legal		24.082		(24.082)	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	100.000	50.001	8.796	296.469	455.266

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Elsa Robles
 GERENTE GENERAL

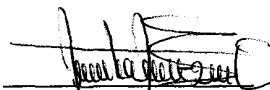

 Lic. Maritza Arcos
 CONTADORA

ORIGINARSA S.A.
Estados de flujos de efectivo
 Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
 (Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo provisto por clientes	1.289.068	504.981
Efectivo utilizado en proveedores	(653.642)	(516.079)
Efectivo utilizado en empleados	(761.694)	(588.946)
Efectivo provisto por otros	217.951	352.975
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>91.683</u>	<u>(247.069)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo utilizado en activos fijos	(284.813)	(39.713)
Efectivo (utilizado en) provisto por derechos fiduciarios	(15.306)	107.680
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(300.119)</u>	<u>67.967</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (utilizado en) provisto por préstamos de terceros	(503.750)	55
Efectivo provisto por (utilizado en) obligaciones financieras	871.572	(161.984)
Efectivo utilizado en pago de dividendos	(164.463)	
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>203.359</u>	<u>(161.929)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO	(5.076)	(341.031)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	436.155	777.186
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>431.079</u></u>	<u><u>436.155</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

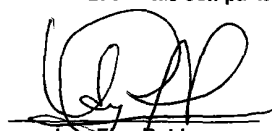

 Ing. Elsa Robles
 GERENTE GENERAL

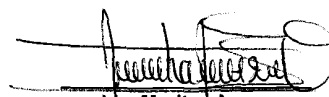

 Lic. Maritza Arcos
 CONTADORA

ORIGINARSA S.A.
Conciliación entre la utilidad neta y los flujos de operación
 Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
 (Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	296.469	164.463
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo provisto por (utilizado en) actividades de operación		
Provisión incobrables	99.201	16.300
Depreciaciones	36.522	27.738
Ajustes por bajas de activos Fijos	22.572	1.220
Amortizaciones	14.898	15.304
Provisión de intereses	13.595	3.877
Beneficios sociales	16.309	13.001
Participación trabajadores	80.449	43.357
Impuesto a la renta	135.329	62.951
Reserva legal	<u>24.082</u>	<u>18.274</u>
Utilidad conciliada	<u>739.426</u>	<u>366.485</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar	(817.271)	(973.076)
Aumento de impuestos anticipados	(70.565)	(44.088)
Disminución de pagos anticipados		1.357
Disminución de otras cuentas por cobrar	32.233	17.641
Aumento de activos diferidos	(10.062)	
Aumento (disminución) de proveedores	90.994	(25.457)
Aumento de obligaciones patronales	16.470	27.943
Disminución de obligaciones fiscales	(167.126)	(52.915)
Aumento de otras cuentas por pagar	277.584	435.041
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u><u>91.683</u></u>	<u><u>(247.069)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Elsa Robles
 GERENTE GENERAL


 Lc. Maritza Arcos
 CONTADORA

ORIGINARSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

ORIGINARSA S.A., inició sus operaciones en abril del 2005, y fue constituida el 24 de febrero del 2005, e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de Abril del 2005.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene como objeto principal. La asesoría en procesos de originación de cartera comercial, de bienes muebles e inmuebles, a establecimiento del Ecuador. Con sujeción a lo establecido en la ley de compañías y en la ley de mercado de valores, participar como emisor en procesos de emisión de obligaciones, como originador en procesos de titularización de activos y otros instrumentos.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico. A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, la compañía aplicará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, considerando para el efecto como período de transición el año 2011.

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **ORIGINARSA S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos financieros, para una adecuada toma de decisiones.

e. Inversiones temporales

Son las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

f. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes y los valores de cartera adquirida a concesionarios para su posterior venta; cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar y vender en el corto plazo.

g. Provisión incobrables

La provisión para incobrables se incrementa mediante estimaciones de la gerencia con cargo a los resultados del período, y se disminuye por castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Activos fijos

Los saldos de activos fijos están registrados al costo histórico en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

i. Depreciaciones

La depreciación se registra en el resultado del período, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Oficinas	5 %
• Muebles y enseres	10 %
• Equipos de oficina	10 %
• Equipos de computación	33 %
• Vehículos	20 %

j. Derechos Fiduciarios

La inversión corresponde a los derechos fiduciarios adquiridos en calidad de constituyente de fideicomisos; los cuales tienen por objeto garantizar la fuente de pago del deudor a favor del beneficiario y realizar procesos de titularización de cartera.

k. Reconocimiento de Ingresos

Los intereses sobre la cartera se llevan a resultados por el método de acumulación.

l. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

m. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%.

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

n. Utilidad por acción

La utilidad por acción por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, fue calculado en base a la cantidad de acciones promedio en circulación durante cada período.

4. INVERSIONES TEMPORALES

ORIGINARSA S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008 mantiene las siguientes inversiones:

2009

INSTITUCIÓN	MONTO	INTERES	VENCIMIENTO
Produbank	96.726	1,75%	17-Feb-10

2008

INSTITUCIÓN	MONTO	INTERES	VENCIMIENTO
Produbank	251.577	3,30%	09-Ene-09

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el detalle de cuentas por cobrar es como sigue:

DETALLE	2009	2008
Cartera por vencer	1.408.447	1.367.691
Cartera no devengada	64.019	12.892
Cartera vencida	28.271	34.535
Cartera en garantía	317.192	
Seguros	190.707	154.670
Otros	6.085	
TOTAL	2.014.721	1.569.788

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. PROVISIÓN INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fue como sigue:

DETALLE	2009	2008
Saldo al inicio del año	37.806	79.420
Provisión	99.201	16.300
Reclasificaciones		(57.913)
Bajas	(1.809)	
Saldo al final del año	<u>135.198</u>	<u>37.806</u>

7. ACTIVOS FIJOS - neto

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el movimiento de activos fijos fue como sigue:

2009				
	SALDO INICIAL	ADICIÓN	VENTAS	SALDO FINAL
Oficinas		174.067		174.067
Muebles y enseres	20.389	2.768		23.158
Equipo de oficina	3.245	2.226		5.470
Equipo de computación	82.812	34.021		116.833
Vehículos	14.818	71.731	(33.559)	52.990
	121.264	284.813	(33.559)	372.518
Menos:				
Depreciación acumulada	(58.165)	(36.522)	10.987	(83.700)
TOTAL ACTIVOS FIJOS - neto	<u>63.099</u>	<u>248.291</u>	<u>(22.572)</u>	<u>288.818</u>

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2008

	SALDO INICIAL	ADICIÓN	VENTAS	SALDO FINAL
Muebles y enseres	22.760	2.541	(4.912)	20.389
Equipo de oficina	3.304	54	(114)	3.245
Equipo de computación	45.695	37.117		82.812
Vehículos	14.818			14.818
	86.577	39.713	(5.026)	121.264
Menos:				
Depreciación acumulada	(34.233)	(25.138)	1.206	(58.165)
TOTAL ACTIVOS FIJOS - neto	52.344	14.575	(3.821)	63.099

8. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el detalle de las inversiones en derechos fiduciarios es el siguiente:

DETALLE	2009	2008
Capital fideicomiso OR (*)	300	300
Capital fideicomiso OR Produbanco (**)	105	
Fideicomiso Originador de Titularización (***)	1.600	
Recaudación efectivo cartera en titularización (***)	30.571	
Cartera en titularización - (***)	339.959	
Fideicomiso Primera Titularización Sindicada (***)	13.600	
TOTAL	386.135	300

(*) **ORIGINARSA S.A.** con fecha 19 de febrero del 2008, constituyó el Fideicomiso Mercantil de Garantía Irrevocable denominado Fideicomiso OR, el cual es administrado por FIDEVAL S.A Administradora de Fondos y Fideicomisos.

El objeto del fideicomiso es el siguiente:

- Que los bienes que lo integren, sirvan como garantía y eventual segunda fuente de pago a favor del beneficiario, por las obligaciones contraídas por las personas naturales o jurídicas descritas en este contrato, en calidad de deudores, de operaciones de crédito cuyo acreedor sea el mismo Constituyente o un tercero que sea designado Beneficiario,

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

obligaciones directas e indirectas, inclusive aquellas que se generen producto de la renovación, novación, refinanciamiento y en general toda obligación que se derive o que sea accesoria al crédito principal que hubiere obtenido un comprador de vehículos.

- Que la Fiducia registre como Constituyente Adherente, a cada uno de los compradores de vehículos, luego de la suscripción del correspondiente Contrato de Adhesión individual por el cual transferirán al presente fideicomiso en garantía, el correspondiente vehículo que haya sido adquirido con financiamiento.
- Que los Constituyentes Adherentes, de acuerdo con lo expresado, se incorporen como parte integrante del contrato, aportando al patrimonio del mismo un vehículo adquirido con financiamiento, para que en el evento de producirse incumplimiento de las obligaciones que cada uno de los Constituyentes Adherentes adeuden al corresponden Beneficiario o incurran en alguna de las causales establecidas en el contrato de constitución, el contrato de adhesión o en los documentos de crédito que suscriban, el beneficiario pueda solicitar la ejecución y realización de la respectiva garantía constituida por medio de cada contrato de adhesión.

En consecuencia, el fideicomiso es en garantía a favor del beneficiario por las obligaciones que haya contraído o contraigan cada uno de los compradores de vehículos, en virtud del financiamiento otorgado para la adquisición del respectivo vehículo, incluyendo aquellas que se generen producto de la renovación, novación, refinanciamiento y en general toda obligación que se derive o que sea accesoria al crédito principal.

() ORIGINARSA S.A.** con fecha 22 de junio del 2009, constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Garantía Originarsa – Produbanco", el cual es administrado por Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles. El fideicomiso tiene por objeto principal crear: con la cartera y el dinero transferida por la compañía al fideicomiso que integran el patrimonio autónomo del fideicomiso, sirvan como garantía de la cancelación y fuente de pago de las obligaciones que han contraído o contraiga a futuro la compañía a favor del Banco de la Producción S.A. Produbanco.

La compañía es responsable del origen, autenticidad y elegibilidad de la cartera. La transferencia de los activos, no implica la cesión a la FIDUCIARIA de ninguna de las obligaciones propias de la compañía, ni de las obligaciones tributarias, laborales o de cualquier otra índole propias de su giro de negocio; tampoco significa novación objetiva y subjetiva de los créditos, ya que el patrimonio autónomo del FIDEICOMISO constituye exclusivamente garantía y segunda fuente de pago de los mismos. En tal sentido, la constitución del presente FIDEICOMISO no le exime a la compañía del pago oportuno y total de los créditos.

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(***) Con fecha 19 de agosto del 2009, **ORIGINARSA S.A.** constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Origenación y Desarrollo de Procesos de Titularización denominado "Fideicomiso Originador de Titularizaciones de Cartera Automotriz", el cual es administrado por la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A., con lo cual se reconoció inicialmente como derecho fiduciario, los recursos dinerarios entregados al fideicomiso por concepto de aporte inicial, adicional y fondo rotativo por un monto de US\$ 15.200.

El presente fideicomiso originador tiene por objeto canalizar y facilitar la originación de titularizaciones sindicadas, es decir, de procesos de titularización sindicada de cartera automotriz. Al efecto, la estructura del presente fideicomiso originador, consiste en una persona jurídica (constituyente) que es propietario de un conjunto de instrumentos de crédito (cartera) los transfiere en propiedad al fideicomiso originador, registrándolos dentro de una subcuenta específica y determinada para que dicho originador ceda los derechos fiduciarios correspondientes al aporte de la cartera y derivados del fideicomiso de titularización a favor del respectivo constituyente.

Con fecha 20 de agosto del 2009, se suscribió el contrato de prestación de servicios de Coordinador General, entre el fideicomiso y Originarsa S.A.

Con fecha 9 de septiembre se transfirió como propiedad al fideicomiso, los aportes y transferencias de bienes y derechos realizados por Originarsa S.A.; bajo el detalle de "Aporte de instrumentos de cartera y coberturas" por US\$ 370.529.

Adicionalmente, con fecha 19 de agosto del 2009 **ORIGINARSA S.A.**, constituye el Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Primera Titularización Sindicada Cartera Automotriz", el cual es administrado por la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.

La finalidad del fideicomiso, consiste en la emisión de valores por series por un monto total y agregado de hasta US\$ 10.000.000, dividida en una o varias series. Será facultad del Originador y del Coordinador General, determinar si se emiten una o varias series, a cuyo efecto, de manera previa a la emisión de valores de una serie determina.

Con fecha 31 de agosto y 9 de septiembre del 2009, el fideicomiso Originador de Titularizaciones aportó y transfirió cartera, coberturas de cartera, mecanismos de garantía y el fondo rotativo, aportados por el Constituyente inicial (Originarsa S.A.), a favor del Fideicomiso Primera Titularización Sindicada Cartera Automotriz, para que sean destinados a conformar una serie específica y determinada dentro de dicho Fideicomiso de Titularización; la cual estuvo conformada por recursos dinerarios (aporte inicial y fondo rotativo) US\$ 13.600 e Instrumentos de cartera y coberturas por US\$ 370.529.

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas de orden deudoras y acreedoras ascienden a un valor de USD\$ 29.253.167 y USD\$ 22.499.046 respectivamente; las cuales están conformados por la cartera en circulación vendida a las instituciones financieras y de las cuales en caso de incobrabilidad se aplicaría la opción de recompra "Parcial, de acuerdo a cada convenio firmado en cada una de las ventas, en las que aplique."

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el detalle de las obligaciones financieras es el siguiente:

2009

INSTITUCIÓN	MONTO	INTERES	VENCIMIENTO
Banco Pichincha	110.000	9,74%	14-Ene-10
Banco Pichincha	160.000	9,74%	12-Feb-10
Banco Pichincha	160.000	9,74%	16-Mar-10
Banco Pichincha	80.000	9,74%	29-Abr-10
Produbanco	70.765	9,84%	18-Ene-10
Produbanco	22.776	9,84%	29-Mar-10
Produbanco	65.000	9,84%	12-Abr-10
Produbanco	70.000	9,84%	27-Abr-10
Banco Bolivariano	300.000	8,50%	13-Dic-10
Interés	13.595		
TOTAL	<u>1.052.136</u>	(i)	

2008

INSTITUCIÓN	MONTO	INTERES	VENCIMIENTO
Banco Pichincha	166.842	9,10%	24-Sep-09
Interés	126		
TOTAL	<u>166.968</u>	(i)	

(i) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las obligaciones financieras mantenidas con el Banco Pichincha se encuentran garantizadas con garantía hipotecaria de los bienes inmuebles de propiedad del accionista de la Compañía. La obligación mantenida con el Banco Bolivariano en el 2009; se encuentra garantizada con el contrato de mutuo firmado entre la Compañía y la entidad

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

bancaria; mientras las obligaciones contratadas con el Produbanco se encuentran garantizadas con el Fideicomiso Garantía Originarsa - Produbanco y avaladas con garantías personales del accionista.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el detalle de otras cuentas por pagar como sigue:

DETALLE	2009	2008
Concesionarios	950.326	842.270
Dispositivo de rastreo	163.195	40.227
Seguros	259.774	210.477
Trámites legales	6.559	9.296
TOTAL	1.379.854	1.102.270

Las cuentas por pagar concesionarios corresponden a los saldos pendientes de pago por la compra de cartera.

12. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

a) Reserva jubilación patronal

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

b) Reserva bonificación por desahucio

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

Este año no se registró provisión alguna por estos conceptos.

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital social

El capital social asciende a US \$ 100.000 conformado por 100.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

El promedio de las acciones ordinarias en circulación fue de 100.000 en el 2009 y 2008.

b) Reserva Legal

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, la compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al cincuenta por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un diez por ciento para este objeto. Dicha reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. PAGO DE DIVIDENDOS

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 28 de diciembre del 2009, se autoriza repartir dividendos netos que alcanza a US\$ 164.463 (US\$ 60.000 en el 2008)

15. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25%, aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la compañía de acuerdo a disposiciones legales vigentes en los períodos 2009 y 2008 son las siguientes:

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes participación trabajadores e impuesto a la renta	536.329	289.045
Menos: Participación trabajadores	80.449	43.357
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>455.880</u>	<u>245.688</u>
Más: Gastos no deducibles	85.435	6.117
Utilidad Gravable	<u>541.315</u>	<u>251.805</u>
25% Impuesto a la renta	135.329	62.951
Menos: Anticipo y retenciones en la fuente	33.512	12.584
Impuesto a pagar	<u>101.816</u>	<u>50.368</u>

b) DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo declarados o distribuidos hasta el 31 de diciembre del 2009 a favor de los accionistas nacionales o extranjeros, no se encuentran sujetos a retención alguna.

c) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2006 al 2009.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Proceso de titularización de cartera automotriz

La Superintendencia de Compañías, mediante oficio No.1114 del 18 de enero del 2010; realizó varias observaciones al proceso de Titularización Sindicada por Series de cartera automotriz, por considerar que no cumplía con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores; razón por la cual Originarsa S.A. decidió retirar el trámite de inscripción en el Registro del Mercado de Valores de esta intendencia.

Dividendos a distribuir

De acuerdo al Suplemento del Registro Oficial No. 94 emitido el 23 de diciembre del 2009, en el cual se publica Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador aplicable desde el ejercicio fiscal 2010, reformó lo siguiente con respecto a los dividendos a distribuir:

ORIGINARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

"Están exonerados exclusivamente los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador".