

Originarsa S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS
29 MAR. 2012
OPERADOR 16
QUITO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Originarsa S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Originarsa S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

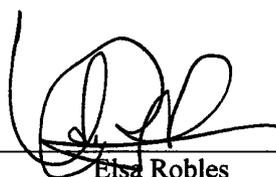


ORIGINARSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	2,039	1,270
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,848	2,740
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>92</u>	<u>125</u>
Total activos corrientes		<u>4,979</u>	<u>4,135</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Edificio		252	252
Equipos de computación		179	150
Vehículos		53	53
Muebles y enseres		77	66
Equipos de oficina		<u>8</u>	<u>6</u>
Total		569	527
Menos depreciación acumulada		<u>196</u>	<u>129</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>373</u>	<u>398</u>
TOTAL		<u>5,352</u>	<u>4,533</u>
CUENTAS DE ORDEN	12	<u>55,730</u>	<u>40,594</u>

Ver notas a los estados financieros



Elsa Robles
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	6, 10	1,517	744
Cuentas por pagar	7	2,007	2,419
Participación a trabajadores	8	179	94
Impuesto a la renta	9	283	142
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>108</u>	<u>87</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,094</u>	<u>3,486</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	10	<u>45</u>	<u>375</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	200	200
Reserva legal		100	87
Utilidades retenidas		<u>913</u>	<u>385</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,213</u>	<u>672</u>
TOTAL			
		<u>5,352</u>	<u>4,533</u>


Maritza Arcos
Contadora General

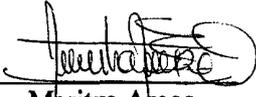
ORIGINARSA S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	Aportes para Futuras <u>Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	100	50		305	455
Utilidad neta				367	367
Transferencia		37	100	(137)	
Distribución de dividendos				(150)	(150)
Capitalización	<u>100</u>	—	<u>(100)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	200	87		385	672
Utilidad neta				705	705
Transferencia		13		(13)	
Distribución de dividendos	—	—	—	<u>(164)</u>	<u>(164)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>200</u>	<u>100</u>	<u>—</u>	<u>913</u>	<u>1,213</u>

Ver notas a los estados financieros


Elsa Robles
Gerente General


Maritza Arcos
Contadora General

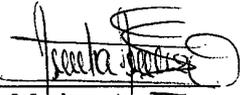
ORIGINARSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	705	367
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	65	55
Amortización de activos diferidos		14
Provisión para cuentas dudosas, neto	286	96
Baja de propiedades y equipo	1	1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(78)	282
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	33	82
Cuentas por pagar	(130)	24
Participación a trabajadores	85	14
Impuesto a la renta	141	40
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>21</u>	<u>32</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN ANTES DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES	<u>1,129</u>	<u>1,007</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Devolución de instrumentos de cartera de fideicomiso de titularización de cartera automotriz, transferida en el año 2009 y devuelta en el año 2010	<u>-</u>	<u>(371)</u>

Ver notas a los estados financieros


Elsa Robles
Gerente General


Maritza Arcos
Contadora General

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos locales	1,673	1,053
Inversiones temporales	362	204
Bancos del exterior	<u>4</u>	<u>13</u>
Total	<u>2,039</u>	<u>1,270</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a certificados de depósito en un banco del exterior con vencimiento hasta abril del 2012 (marzo del 2011 para el año 2010) y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 1.65% y 1.75%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cartera por vencer	2,954	2,646
Cuentas por cobrar por seguros	220	211
Cartera en garantía	117	41
Cartera vencida	4	17
Otra cartera	62	45
Otras cuentas por cobrar		11
Provisión para cuentas dudosas	<u>(509)</u>	<u>(231)</u>
Total	<u>2,848</u>	<u>2,740</u>

Cartera por Vencer - Constituye la cartera adquirida a concesionarios para su posterior venta en el corto plazo.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesionarios	1,587	1,869
Seguros	275	262
Dispositivos de rastreo de vehículos	75	261
Proveedores	<u>70</u>	<u>27</u>
Total	<u>2,007</u>	<u>2,419</u>

Concesionarios - Corresponden a los saldos pendientes de pago, por la compra de cartera de créditos.

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	94	80
Provisión del año	179	94
Pagos efectuados	<u>(94)</u>	<u>(80)</u>
Saldos al fin del año	<u>179</u>	<u>94</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta junio del 2013 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.5% y el 11.23%	497	419
Vencimientos corrientes (Nota 7)	<u>(452)</u>	<u>(44)</u>
Total	<u>45</u>	<u>375</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2012		349
2013	<u>45</u>	<u>26</u>
Total	<u>45</u>	<u>375</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 200,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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

12. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas de orden están conformadas por la cartera vendida a instituciones financieras y administrado por Originarsa de acuerdo a los convenios firmados con los bancos compradores, las cuales en caso de incobrabilidad se aplicaría la opción de recompra, de acuerdo al recurso parcial establecido con algunas instituciones bancarias.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 8 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

