

Originarsa S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2013 e Informe de
los Auditores Independientes*

ORIGINARSA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2013**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Originarsa S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Originarsa S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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.

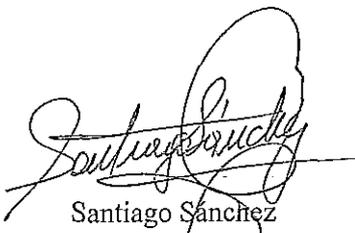
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

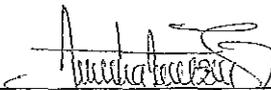
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Originarsa S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 14, 2014
Registro No. 019


Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	962	1,006
Cuentas por pagar comerciales	10	1,148	2,286
Pasivos por impuestos corrientes	11	516	353
Obligaciones acumuladas	12	422	286
Provisiones	14	186	130
Ingresos diferidos	16	<u>135</u>	<u>145</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,369</u>	<u>4,206</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	15	50	36
Pasivos por impuestos diferidos	11	10	12
Provisiones	14	764	384
Ingresos diferidos	16	<u>208</u>	<u>159</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,032</u>	<u>591</u>
Total pasivos		<u>4,401</u>	<u>4,797</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	18	400	400
Reserva legal		200	100
Utilidades retenidas		<u>2,896</u>	<u>1,675</u>
Total patrimonio		<u>3,496</u>	<u>2,175</u>
TOTAL		<u>7,897</u>	<u>6,972</u>

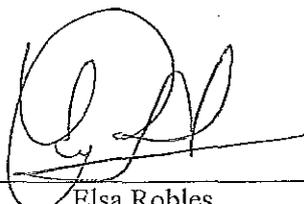

 Maritza Arcos
 Contadora General

ORIGINARSA S.A.

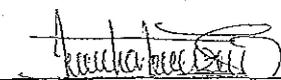
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Premios en venta de cartera		4,168	3,051
Referencia de clientes		405	315
Intereses		712	654
Administración de cartera		243	208
Otros		448	238
Total		<u>5,976</u>	<u>4,466</u>
COSTOS DE ORIGINACIÓN Y VENTA:			
Costos de originación y administración de cartera	19	1,089	768
Gastos de administración	19	2,773	2,180
Gastos financieros		95	114
Total		<u>3,957</u>	<u>3,062</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,019</u>	<u>1,404</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		529	363
Diferido		(86)	(30)
Total		<u>443</u>	<u>333</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,576</u>	<u>1,071</u>

Ver notas a los estados financieros



Elsa Robles
Gerente General



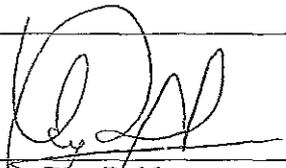
Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2011	200	87	817	1,104
Utilidad del año			1,071	1,071
Capitalización	200		(200)	
Transferencias	—	<u>13</u>	<u>(13)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2012	400	100	1,675	2,175
Utilidad del año			1,576	1,576
Transferencias		100	(100)	
Distribución de dividendos			(250)	(250)
Otros	—	—	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>400</u>	<u>200</u>	<u>2,896</u>	<u>3,496</u>

Ver notas a los estados financieros



Elsa Robles
Gerente General



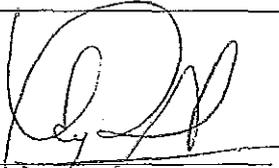
Maritza Alcos
Contadora General

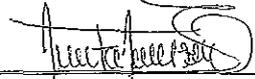
ORIGINARSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Premios recibidos por venta de cartera		4,168	3,051
Intereses recibidos		712	654
Recibido por prestación de servicios		1,135	691
Pagado a concesionarios por compra de cartera		(1,473)	(1,005)
Pagado a proveedores y trabajadores		(2,541)	(2,601)
Intereses pagados		(95)	(118)
Impuesto a la renta		(376)	(323)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>1,530</u>	<u>349</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(82)	(136)
Adquisición de activos intangibles		(101)	
Incremento de otros activos no corrientes		(25)	
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(208)</u>	<u>(136)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Pago de préstamos		(44)	(571)
Dividendos pagados		(250)	
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(294)</u>	<u>(571)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		1,028	(358)
Saldos al comienzo del año	4	<u>1,681</u>	<u>2,039</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>2,709</u>	<u>1,681</u>

Ver notas a los estados financieros


Elsa Robles
Gerente General


Marijza Alcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Originarsa S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador el 18 de abril del 2005.

La Compañía tiene como objetivo principal realizar procesos de *originación de créditos*, principalmente de vehículos, para su posterior venta, así como la administración y recuperación de los mismos.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 35 y 39 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 *Bases de preparación* - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el *valor razonable de la contraprestación* entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 *Efectivo y equivalentes de efectivo* - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 *Propiedades y equipos*

2.4.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.4.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.4.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	40
Vehículos	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	6

2.4.4 *Retiro o venta de propiedades y equipos* - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.5 *Activos intangibles*

2.5.1 *Activos intangibles adquiridos de forma separada* - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.5.2 *Método de amortización y vidas útiles* - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

El valor residual de activos intangibles (licencias y software) de la Compañía es igual a cero y se amortiza en 3 años.

- 2.6 *Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles* - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.7 *Impuestos* - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.7.1 *Impuesto corriente* - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 *Impuestos diferidos* - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

2.7.3 *Impuestos corrientes y diferidos* - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.8 *Provisiones* - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.8.1 Provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera - La Compañía reconoce un pasivo por la obligación de recompra de la cartera que cumple las condiciones de morosidad establecidas de forma contractual. Se calcula en función del comportamiento histórico de morosidad y deterioro de la cartera generada, vendida y administrada.

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio y las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

2.9.2 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.10 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.10.1 La Compañía como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1 Premios en venta de cartera - Constituye principalmente las utilidades generadas en la venta de cartera, la cual se calcula al determinar el valor actual neto de los flujos de efectivo futuros que se generan por la recuperación de los créditos vendidos, utilizando una tasa de descuento negociada con los bancos que adquieren la cartera, y se registra en resultados en el momento de la venta de cartera.

2.11.2 Prestación de servicios - Se reconocen en función de la prestación de los servicios otorgados a los beneficiarios. Se registra como ingresos diferidos el efectivo recibido por aquellos servicios pendientes de otorgar y se reconocen en resultados en función de la prestación del servicio.

2.11.3 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

- 2.12 *Costos y gastos* - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.13 *Compensación de saldos y transacciones* - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.14 *Activos financieros* - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.14.1 *Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar* - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

- 2.14.2 *Activos financieros mantenidos para la venta* - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías. Incluye principalmente, cartera adquirida a concesionarios de vehículos para su posterior venta a entidades financieras.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

- 2.14.3 *Deterioro de activos financieros al costo amortizado* - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.15 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.2 Cuentas por pagar comerciales - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financiero - Durante el año 2013, la Compañía aplicó las siguientes normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros.

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año 2013, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficios definidos incluyendo revelaciones adicionales.

La Administración de la Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en resultados.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración anticipa que la aplicación de las normas detalladas anteriormente y que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrían tener un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía; sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 Provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera** - A la fecha de cierre de cada período, la Administración estima la probabilidad de pérdida de la cartera vendida y por la cual la Compañía tiene la obligación de cubrir las posibles pérdidas mediante la recompra, según lo establecido contractualmente con cada cliente (bancos).

La provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera se establece en función de la totalidad de la cartera vendida, fijando sobre dichos saldos la probabilidad de pérdida de la cartera por vencer y vencida por cada rango de morosidad, tomando en cuenta los porcentajes de la obligación que la Compañía debe asumir de acuerdo a los compromisos establecidos con

cada cliente. De este análisis se obtiene un valor global de provisión, cuya distribución en las cuentas del balance dependerá del tipo de la cartera analizada.

Dentro del corto plazo, se registra una provisión basada en el historial de recompras de cartera y se considera a esta como un pasivo de corto plazo debido a que será utilizada en un plazo no mayor a un año. Para calcular esta provisión se toma como base el valor registrado en el gasto como pérdida por recompras y precancelaciones de cartera del ejercicio inmediato anterior, más el porcentaje de crecimiento de la cartera vendida.

Se registra en el pasivo de largo plazo la provisión requerida para cubrir el riesgo de pérdida por incobrabilidad de la cartera vendida con obligación de recompra y que se estima no será utilizada en el corto plazo.

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de los bonos de gobierno.

- 3.3 *Ingreso por administración de cartera* - Los ingresos asociados con la administración de la cartera, se obtienen considerando el valor presente de la multiplicación de la tasa obtenida a partir de los costos unitarios incurridos por la recuperación y administración de cartera, y el número de operaciones de crédito vigentes administradas.
- 3.4 *Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.4.3.
- 3.5 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	2,063	1,313
Otros activos financieros (Nota 5)	<u>646</u>	<u>368</u>
Total	<u>2,709</u>	<u>1,681</u>

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde a certificados de depósito a plazo en bancos locales con una tasa de interés promedio efectiva anual del 3.4% (2% para el año 2012) y con vencimientos inferiores a tres meses para los dos años. Estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento.

6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar por seguros	245	229
Cartera en garantía	<u>39</u>	<u>16</u>
Subtotal	284	245
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	21	13
Otros	<u>343</u>	<u>104</u>
Total	<u>648</u>	<u>362</u>

Cuentas por cobrar por seguros - Corresponde a primas por cobrar a los distintos clientes por pólizas de seguros contratadas endosadas a favor de la Compañía.

7. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Constituye la cartera adquirida a concesionarios de vehículos para su posterior venta a diferentes instituciones financieras; los saldos de esta cartera están de acuerdo con las prácticas comerciales y condiciones normales de negocios relacionados al financiamiento automotriz. La cartera mencionada anteriormente se espera recuperar y/o vender en el corto plazo.

El valor razonable de la cartera comprada representa el valor financiado por cada concesionario a los respectivos clientes, los intereses de esta cartera son calculados utilizando el método de costo amortizado. La cartera adquirida a los concesionarios se encuentra garantizada principalmente a través de fideicomisos de garantía en donde la Compañía y posteriormente las instituciones financieras adquirentes son beneficiarias de los mismos.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía determinó el valor de deterioro de los activos financieros mantenidos para la venta por US\$109 mil y US\$171 mil, respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	591	536
Depreciación acumulada	<u>(72)</u>	<u>(33)</u>
Total	<u>519</u>	<u>503</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificación	262	270
Muebles y enseres	50	49
Equipo de oficina	33	33
Equipo de computación	77	79
Vehículo	65	72
Adecuaciones en curso	<u>32</u>	—
Total	<u>519</u>	<u>503</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Edificación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículo</u>	<u>Adecuaciones en Curso</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<i>Costo:</i>							
Saldo al 31 de diciembre del 2011	278	42	4	38	38	—	400
Adquisiciones	—	14	30	52	78	—	174
Ventas	—	—	—	—	<u>(38)</u>	—	<u>(38)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	278	56	34	90	78	—	536
Adquisiciones	—	9	5	36	—	32	82
Bajas	—	—	—	<u>(27)</u>	—	—	<u>(27)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>278</u>	<u>65</u>	<u>39</u>	<u>99</u>	<u>78</u>	<u>32</u>	<u>591</u>

	<u>Edificación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículo</u>	<u>Adecuaciones en curso</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
<i>Depreciación acumulada:</i>						
Saldos al 31 de diciembre del 2011						
Gasto por depreciación	<u>(8)</u>	<u>(7)</u>	<u>(1)</u>	<u>(11)</u>	<u>(6)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>(8)</u>	<u>(7)</u>	<u>(1)</u>	<u>(11)</u>	<u>(6)</u>	<u>—</u>
Gasto por depreciación	<u>(8)</u>	<u>(8)</u>	<u>(5)</u>	<u>(25)</u>	<u>(7)</u>	<u>—</u>
Bajas	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>(16)</u>	<u>(15)</u>	<u>(6)</u>	<u>(22)</u>	<u>(13)</u>	<u>—</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	<u>262</u>	<u>50</u>	<u>33</u>	<u>77</u>	<u>65</u>	<u>32</u>

8.1 *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012; las edificaciones han sido pignoras para garantizar los préstamos mantenidos por la Compañía (Nota 9).

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1)	713	739
Préstamo otorgado por tercero (2)	<u>249</u>	<u>267</u>
Total	<u>962</u>	<u>1,006</u>

(1) Corresponde a préstamos otorgados por bancos locales con vencimiento hasta junio del 2014 (junio del 2013 para el año 2012) y una tasa de interés efectiva anual del 9.74% (entre el 9.74% y 9.76% para el año 2012).

(2) Corresponde a un préstamo otorgado por un tercero con vencimiento hasta septiembre del 2014 (mayo del 2013 para el año 2012) y una tasa de interés efectiva anual del 8% para los dos años.

Los préstamos bancarios están garantizados con la edificación y el préstamo otorgado por un tercero con los flujos provenientes de las ventas y recuperaciones de los activos mantenidos para la venta en un 100% del valor del préstamo.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesionarios de vehículos	792	1,826
Proveedores	78	153
Seguros	208	227
Otros	<u>70</u>	<u>80</u>
Total	<u>1,148</u>	<u>2,286</u>

11. IMPUESTOS

11.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA y total	<u>20</u>	<u>12</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	476	323
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	16	17
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>24</u>	<u>13</u>
Total	<u>516</u>	<u>353</u>

ESPACIO EN BLANCO

11.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,019	1,404
Gastos no deducibles	655	385
Ingresos no gravados	(243)	(208)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(27)</u>	<u>(10)</u>
Utilidad gravable	<u>2,404</u>	<u>1,571</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>529</u>	<u>363</u>
Anticipo calculado	<u>17</u>	<u>40</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>529</u>	<u>363</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

11.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta* - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	323	283
Provisión del año	529	363
Pagos efectuados	<u>(376)</u>	<u>(323)</u>
Saldos al fin del año	<u>476</u>	<u>323</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y saldo por pagar al inicio del año.

11.4 *Saldos del impuesto diferido* - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2013</i>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera	113	74	187
Ingresos diferidos	67	10	77
Propiedades y equipos	(15)	5	(10)
Provisión de jubilación patronal y desahucio	<u>10</u>	<u>(3)</u>	<u>7</u>
Activo por impuestos diferidos	187	84	271
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(12)</u>	<u>2</u>	<u>(10)</u>
Neto	<u>175</u>	<u>86</u>	<u>261</u>
<i>Año 2012</i>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera	88	25	113
Ingresos diferidos	69	(2)	67
Propiedades y equipos	(16)	1	(15)
Activos intangibles	(1)	1	
Provisión de jubilación patronal y desahucio	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>10</u>
Activo por impuestos diferidos	163	24	187
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(18)</u>	<u>6</u>	<u>(12)</u>
Neto	<u>145</u>	<u>30</u>	<u>175</u>

ESPACIO EN BLANCO

11.5 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>2,019</u>	<u>1,404</u>
Gasto de impuesto a la renta	444	323
Gastos no deducibles	58	59
Ingresos exentos	(53)	(47)
Otras deducciones	<u>(6)</u>	<u>(2)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>443</u>	<u>333</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>22%</u>	<u>23.7%</u>

11.6 *Aspectos Tributarios:*

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2013, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

A pesar del referido decreto, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

ESPACIO EN BLANCO

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	356	249
Beneficios sociales	<u>66</u>	<u>37</u>
Total	<u>422</u>	<u>286</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	249	179
Provisión del año	356	249
Pagos efectuados	<u>(249)</u>	<u>(179)</u>
Saldos al fin del año	<u>356</u>	<u>249</u>

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2013 y 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

ESPACIO EN BLANCO

14. PROVISIONES

Corresponde a provisiones efectuadas por la Compañía relacionadas a obligaciones contractuales por venta de cartera. Un resumen de estas provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión por recompra de cartera	186	130
Provisión por cartera administrada	<u>764</u>	<u>384</u>
Total	<u>950</u>	<u>514</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	186	130
No corriente	<u>764</u>	<u>384</u>
Total	<u>950</u>	<u>514</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	26	19
Bonificación por desahucio	<u>24</u>	<u>17</u>
Total	<u>50</u>	<u>36</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	19	13
Costo de los servicios	8	7
Costo por intereses	1	1
Efecto de remediones: Ganancias actuariales por cambios en supuestos demográficos	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>26</u>	<u>19</u>

15.2 *Bonificación por desahucio* - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17	11
Costo de los servicios	10	6
Costo por intereses	1	1
Beneficios pagados	<u>(4)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>24</u>	<u>17</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa de descuento	8.68	8.68
Tasa esperada del incremento salarial	4.50	4.50

Los importes reconocidos en el estado de resultados integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios	18	13
Costo por intereses	2	2
Ganancias actuariales reconocidas por cambios en supuestos	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>18</u>	<u>12</u>

16. INGRESOS DIFERIDOS

Un detalle de ingresos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por administración de cartera vendida y total	<u>343</u>	<u>304</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corrientes	135	145
No corrientes	<u>208</u>	<u>159</u>
Total	<u>343</u>	<u>304</u>

ESPACIO EN BLANCO

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Dirección medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

17.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares.

17.1.2 Riesgo de liquidez - La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

17.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base mensual. Como parte de esta revisión se considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

17.2 *Categorías de instrumentos financieros* - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	2,063	1,313
Otros activos financieros (Nota 5)	646	368
Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>648</u>	<u>362</u>
Total	<u>3,357</u>	<u>2,043</u>
Mantenidos para la venta:		
Cartera mantenida para la venta y total (Nota 7)	<u>3,575</u>	<u>4,163</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 9)	962	1,006
Cuentas por pagar comerciales (Nota 10)	<u>1,148</u>	<u>2,286</u>
Total	<u>2,110</u>	<u>3,292</u>

17.3 *Valor razonable de los instrumentos financieros* - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

18. PATRIMONIO

18.1 *Capital social* - El capital social autorizado consiste de 400,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18.2 *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.

18.3 *Utilidades retenidas* - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas distribuibles	3,005	1,784
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(109)</u>	<u>(109)</u>
Total	<u>2,896</u>	<u>1,675</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

18.4 *Dividendos* - En el mes de febrero del 2013, se canceló un dividendo por US\$0.62 por acción equivalente a un dividendo total de US\$250 mil a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos de administración y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de administración	2,773	2,180
Costos de originación y administración de cartera	<u>1,089</u>	<u>768</u>
Total	<u>3,862</u>	<u>2,948</u>

ESPACIO EN BLANCO

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a los empleados	1,709	1,250
Comisiones comerciales	457	299
Honorarios	329	426
Baja de cartera incobrable	210	203
Provisión por obligaciones de recompra de cartera y deterioro de cartera mantenida para la venta	423	177
Recompra y pre cancelaciones de cartera		89
Mantenimiento y adecuaciones	100	66
Costos de transaccionalidad	76	57
Depreciaciones y amortizaciones	89	49
Otros	<u>469</u>	<u>332</u>
Total	<u>3,862</u>	<u>2,948</u>

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	913	688
Participación a trabajadores	356	249
Beneficios sociales	310	208
Otros gastos de personal	<u>130</u>	<u>105</u>
Total	<u>1,709</u>	<u>1,250</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 *Compensación del personal clave de la Administración* - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la Administración durante el año fue la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	226	200
Beneficios a largo plazo	<u>14</u>	<u>12</u>
Total	<u>240</u>	<u>212</u>

La compensación de los ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

21. COMPROMISOS

La Compañía ha suscrito contratos con bancos locales, en los cuales se obliga a vender a título oneroso, por valor recibido, en forma total, sin limitación alguna y sin responsabilidad, la cartera de crédito automotriz previamente analizada y aceptada por la Compañía, la cartera estará compuesta de pagarés a la orden, cuyas garantías se encuentran instrumentadas en contratos de compra - venta con reserva de dominio o contratos de adhesión a fideicomisos mercantiles. Para establecer el precio de venta, los valores de los créditos son descontados a valor presente con una tasa de descuento acordada con los bancos. Los contratos establecen un porcentaje de recompra, el cual consiste en una opción que mantiene el banco para la devolución de la cartera que cumpla ciertas condiciones de morosidad. Adicionalmente, la Compañía se obliga a administrar las operaciones de cartera vendida hasta su vencimiento, lo que implica procesos de gestión de cobro y de recaudación que son servicios vendidos por la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de cartera vendida y administrada asciende a US\$98 millones y US\$75 millones, respectivamente.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 14 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 14 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.
