Originarsa S.A.

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014 e Informe de los Auditores Independientes

ORIGINARSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Contenido	Página
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

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 2014, 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Deloitte & Touche
Quito, Marzo 13, 2015
Registro No. 019

Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ACTIVOS	Notas	2014	2013
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	965	2,063
Otros activos financieros	5	1,291	646
Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar	6	705	648
Activos por impuestos corrientes	11	23	20
Otros activos		11	7
Activos financieros mantenidos para la venta	7	4,898	3,575
Total activos corrientes		7,893	6,959
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	8	1,632	519
Activos intangibles		108	123
Activos por impuestos diferidos	11	372	261
Otros activos			25
Total activos no corrientes		2,112	928
TOTAL		10,005	7,887

Ver notas a los estados financieros

Elsa Robles
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2014	2013
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	728	962
Cuentas por pagar comerciales	10	1,647	1,148
Pasivos por impuestos corrientes	11	529	516
Obligaciones acumuladas	12	402	422
Provisiones	14	243	186
Ingresos diferidos	16	232	135
Total pasivos corrientes		3,781	3,369
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	9	500	
Otras cuentas por pagar	10	38	
Obligaciones por beneficios definidos	15	65	50
Provisiones	14	956	764
Ingresos diferidos	16	162	208
Total pasivos no corrientes		1,721	1,022
Total pasivos		5,502	4,391
PATRIMONIO:	18		
Capital social		400	400
Reserva legal		200	200
Utilidades retenidas		3,903	2,896
Total patrimonio		4,503	3,496
TOTAL		10,005	7,887

Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	Notas	2014	2013
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Premios en venta de cartera	7	4,327	4,168
Referencia de clientes		439	405
Intereses		694	712
Administración de cartera		205	243
Otros		740	448
Total		6,405	5,976
COSTOS DE ORIGINACIÓN Y VENTA:			
Costos de originación y administración de cartera	19	1,597	1,314
Gastos de administración	19	2,819	2,548
Gastos financieros		81	95
Total		4,497	3,957
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,908	2,019
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		552	529
Diferido		(101)	(86)
Total		451	443
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		1,457	1,576

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 2014

			...Utilidades retenidas...		
	Capital social	Reserva legal	Distribuibles	Por adopción de NIIF	Total
			... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2012	400	100	1,784	(109)	2,175
Utilidad del año			1,576		1,576
Transferencias		100	(100)		
Distribución de dividendos			(250)		(250)
Otros			(5)		(5)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	400	200	3,005	(109)	3,496
Utilidad del año			1,457		1,457
Distribución de dividendos			(450)		(450)
Otros			60	(60)	
Saldos al 31 de diciembre del 2014	400	200	4,072	(169)	4,503

Ver notas a los estados financieros

Elsa Robles
Gerente General

Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	Nota	2014	2013
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Premios recibidos por venta de cartera		4,327	4,168
Intereses recibidos		694	712
Recibido por prestación de servicios		1,750	1,135
Pagado a concesionarios por compra de cartera		(1,788)	(1,698)
Pagado a proveedores y trabajadores		(3,165)	(2,316)
Intereses pagados		(81)	(95)
Impuesto a la renta pagado		(527)	(376)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		1,210	1,530
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(1,447)	(82)
Adquisición de activos intangibles		(57)	(101)
Disminución (incremento) de otros activos no corrientes		25	(25)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(1,479)	(208)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento en préstamos		979	
Pago de préstamos		(713)	(44)
Dividendos pagados		(450)	(250)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(184)	(294)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(453)	1,028
Saldos al comienzo del año	4	2,709	1,681
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	2,256	2,709

Ver notas a los estados financieros

Elsa Robles
Gerente General

Maritza Arcos
Contadora General

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 calificación y originación de créditos, principalmente de vehículos, para su posterior venta, así como la administración y recuperación de los mismos.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 48 y 41 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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 ***Moneda funcional*** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros de la Compañía 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 excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tal como el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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

2.4 ***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.

2.5 ***Propiedades y equipos***

2.5.1 ***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.

2.5.2 ***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.

2.5.3 ***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:

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

2.5.4 ***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.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 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.

2.6.2 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.

2.6.3 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

2.7 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.

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

2.8.1 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.

2.8.2 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.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo sí tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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.

2.8.3 ***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.

2.9 ***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.

2.9.1 ***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.

2.10 ***Beneficios a empleados***

2.10.1 ***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.

2.10.2 ***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.

2.11 ***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 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 y patrimonio*** - 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 contrato, de 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 sí, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.16 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financiero - Las normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 no tienen efecto en los estados financieros de la Compañía.

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, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

NIIF	Título	Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 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 posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos 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. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero

que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- 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 al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía aún no ha determinado el posible impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros, en la aplicación de la NIIF 9.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 3: determinar el precio de la transacción.
Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía aún no ha determinado el posible impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones, por la aplicación de la NIIF 15.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades y equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía considera que no existe impacto en los estados financieros por aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía ha determinado que no hay impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, por la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19.

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 espera van 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 2.5.3.

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 ...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	965	2,063
Otros activos financieros (Nota 5)	1,291	646
Total	2,256	2,709

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde a certificados de depósito a plazo en bancos locales y del exterior (bancos locales para el año 2013) con una tasa de interés promedio efectiva anual del 1.83% (3.4% para el año 2013) y con vencimientos inferiores a tres meses para los dos años.

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 ...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar por seguros	631	245
Clientes	19	39
Subtotal	650	284
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	10	21
Otros	45	343
Total	705	648

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 (no mayor a tres meses).

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 reservas de dominio y prenda industrial del vehículo, a favor de la Compañía y posteriormente cedida a las instituciones financieras adquirientes.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía determinó el valor de deterioro de los activos financieros mantenidos para la venta por US$318 mil y US$109 mil, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2014, la utilidad generada en la venta de cartera asciende a US$4,327 mil (US$4,168 mil para el año 2013), calculada en función al 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.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	1,734	591
Depreciación acumulada	(102)	(72)
Total	1,632	519
Clasificación:		
Edificio	1,234	262
Muebles y enseres	133	50
Equipo de oficina	47	33
Equipo de computación	75	77
Vehículos	143	65
Adecuaciones en curso	-	32
Total	1,632	519

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Edificio	Muebles y enseres	Equipo de oficina	Equipo de computación	Vehículos	Adecuaciones en curso	Total
				... (en miles de U.S. dólares) ...			
Costo:							
Saldo al 31de diciembre del 2012	278	56	34	90	78		536
Adquisiciones		9	5	36		32	82
Ventas				(27)			(27)
Saldos al 31de diciembre del 2013	278	65	39	99	78	32	591
Adquisiciones	1,006	113	19	19	87	203	1,447
Ventas	(278)	(26)					(304)
Transferencias	235					(235)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	1,241	152	58	118	165	-	1,734
Depreciación acumulada:							
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(8)	(7)	(1)	(11)	(6)		(33)
Gasto por depreciación	(8)	(8)	(5)	(25)	(7)		(53)
Bajas				14			14
Saldos al 31 de diciembre del 2013	(16)	(15)	(6)	(22)	(13)		(72)
Gasto por depreciación	(12)	(13)	(5)	(21)	(9)		(60)
Ventas	21	9					30
Saldos al 31 de diciembre del 2014	(7)	(19)	(11)	(43)	(22)		(102)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	1,234	133	47	75	143		1,632

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
No garantizados - al costo amortizado		
Préstamos otorgados por terceros y subtotal (1)	1,228	249
Garantizados - al costo amortizado:		
Préstamos bancarios y subtotal	____	713
Subtotal	1,228	962
Total	1,228	962
Clasificación:		
Corriente	728	962
No corriente	500	____
Total	1,228	962

(1) Corresponde a préstamos otorgados por terceros con vencimientos hasta octubre del 2016 (septiembre del 2014 para el año 2013) y una tasa promedio de interés efectiva anual del 9.79% (8% para el año 2013).

Al 31 de diciembre del 2013, los préstamos bancarios estuvieron garantizados con la edificación.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesionarios de vehículos	984	792
Proveedores	80	78
Seguros	509	208
Otros	112	70
Total	1,685	1,148
Clasificación:		
Corriente	1,647	1,148
No corriente	38	____
Total	1,685	1,148

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31, ...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA y total	23	20
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	501	476
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	7	16
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	21	24
Total	529	516

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:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,908	2,019
Gastos no deducibles	1,032	655
Ingresos no gravados	(433)	(243)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)		(27)
Utilidad gravable	2,507	2,404
Impuesto a la renta causado **(1)**	552	529
Anticipo calculado **(2)**	16	17
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	552	529

(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.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US$16 mil (US$17 mil en el año 2013); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US$552 mil (US$529 mil en el año 2013). Consecuentemente, la Compañía registró en

resultados US$552 mil (US$529 mil en el año 2013) equivalente al impuesto a la renta causado.

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 2011 al 2014.

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	476	323
Provisión del año	552	529
Pagos efectuados	(527)	(376)
Saldos al fin del año	501	476

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	Reconocido en el patrimonio	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Año 2014				
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:				
Provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera	187	88		275
Ingresos diferidos	77	10		87
Propiedades y equipos	(10)		10	
Provisión de jubilación patronal y desahucio	7	3	—	10
Neto	261	101	10	372
Año 2013				
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:				
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	10	(3)	—	7
Neto	175	86	—	261

11.5 Aspectos Tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversiones se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.
- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a empleados	337	356
Beneficios sociales	65	66
Total	402	422

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:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	356	249
Provisión del año	338	356
Pagos efectuados	(356)	(249)
Saldos al fin del año	338	356

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 el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2014, no supera el importe acumulado mencionado. En adición, la Compañía se encuentra exenta de presentar un estudio de Precios de Transferencia, en razón de que cumple con los siguientes criterios:

- Tiene un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realiza operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes.
- No mantiene suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

14. PROVISIONES

Corresponde a provisiones efectuadas por la Compañía relacionadas a obligaciones contractuales originadas en la venta de cartera.

Un resumen de estas provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión por recompra de cartera	243	186
Provisión por cartera administrada	956	764
Total	1,199	950
Clasificación:		
Corriente	243	186
No corriente	956	764
Total	1,199	950

Un detalle de la provisión establecida en función de la morosidad de la cartera administrada y vendida con obligación contractual de recompra es como sigue:

	% de provisión aplicado	... Diciembre 31,... 2014	2013
		(en miles de U.S. dólares)	
Sin mora	1	479	476
De 1 a 5 días	2	-	-
De 6 a 15 días	5	294	198
De 16 a 30 días	9	62	46
De 31 a 60 días	20	114	81
De 61 a 90 días	50	84	66
De 91 a 120 días	80	52	57
Más de 121 días	100	114	14
Total		1,199	950

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre31,... 2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	36	26
Bonificación por desahucio	29	24
Total	65	50

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:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	26	19
Costo de los servicios	11	8
Costo por intereses	1	1
Efecto de remediciones:		
Ganancias actuariales por cambios en supuestos demográficos.	(2)	(2)
Saldos al fin del año	36	26

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:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	24	17
Costo de los servicios	6	10
Costo por intereses	1	1
Beneficios pagados	(2)	(4)
Saldos al fin del año	29	24

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 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:

	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento	8.68	8.68
Tasa esperada del incremento salarial	6.33	4.50

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios	17	18
Costo por intereses	2	2
Ganancias actuariales reconocidas por cambios en supuestos	(2)	(2)
Total	17	18

16. INGRESOS DIFERIDOS

Un detalle de ingresos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por administración de cartera vendida y total	394	343
Clasificación:		
Corriente	232	135
No corriente	162	208
Total	394	343

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*** - Se refiere a la probabilidad de que los clientes de crédito incumplan con sus obligaciones contractuales de pago de la obligación adquirida, lo cual puede resultar en una pérdida financiera para la Compañía en los casos de cartera propia o de cartera vendida con obligatoriedad contractual de recompra. La Compañía ha adoptado una política de calificación de crédito y determinación de capacidad de pago conservadoras, enmarcadas en las normas establecidas para la concesión de

crédito bancario, 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, acceso a préstamo adecuado, 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,…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	965	2,063
Otros activos financieros (Nota 5)	1,291	646
Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	705	648
Total	2,961	3,357
Mantenidos para la venta:		
Cartera mantenida para la venta y total (Nota 7)	4,898	3,575
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 9)	1,228	962
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	1,685	1,148
Total	2,913	2,110

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:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas distribuibles	4,072	3,005
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(169)	(109)
Total	3,903	2,896

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*** - Durante el 2014, se canceló un dividendo de US$1.13 por acción (US$0.63 por acción en el año 2013), equivalente a un dividendo total de US$450 mil (US$250 mil en el año 2013) 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 costos y gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos de originación y administración de cartera	1,597	1,314
Gastos de administración	2,819	2,548
Total	4,416	3,862

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a los empleados	1,878	1,709
Comisiones comerciales	539	457
Honorarios	278	329
Baja de cartera incobrable	308	210
Provisión por obligaciones de recompra de cartera y deterioro de cartera mantenida para la venta	459	423
Mantenimiento y adecuaciones	86	100
Costos de transaccionalidad	92	76
Depreciaciones y amortizaciones	130	89
Otros	646	469
Total	4,416	3,862

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,016	913
Participación a trabajadores	338	356
Beneficios sociales	351	310
Otros gastos de personal	173	130
Total	1,878	1,709

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:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	243	226
Beneficios a largo plazo	15	14
Total	258	240

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. 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. Algunos 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 2014 y 2013, el saldo acumulado de cartera vendida y administrada asciende a US$113 millones y US$94 millones, respectivamente.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 13 del 2015) 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 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 13 del 2015 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.