

ORIGINARSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$

-

Dólar estadounidense

NIIF

-

Normas Internacionales de Información Financiera

Compañía

-

Originarsa S.A.

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804
 +593 (2) 2506 866
 +593 (2) 2554 656
 Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
 Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502
 +593 (4) 2683 789
 +593 (4) 2683 873

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros de Directorio y Accionistas de:

ORIGINARSA S.A.

Quito, 29 de marzo del 2017

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de ORIGINARSA S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de ORIGINARSA S.A. al 31 de diciembre del 2016, 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.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de ORIGINARSA S.A., de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideraran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

La Administración de ORIGINARSA S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración es responsable de evaluar la capacidad la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista.

La Administración de ORIGINARSA S.A., 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 que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

Los estados financieros de ORIGINARSA S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2015, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de marzo de 2016, incluye una opinión sin salvedades.

Otros asuntos

hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

A los Señores Accionistas de:
Originarsa S.A.
 Quito, 29 de marzo del 2017

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

A los Señores Accionistas de:
Originarsa S.A.
Quito, 29 de marzo del 2017

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2016, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de la Compañía ORIGINARSA S.A., se emite por separado.

Moore Stephens
Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,684,414	3,870,623
Activos financieros a valor razonable con cambio a resultados	8	3,968,282	3,199,510
Cuentas por cobrar comerciales	9	802,836	1,163,125
Cuentas por cobrar relacionadas	10	71,094	-
Otras cuentas por cobrar		29,999	19,029
Anticipo a proveedores		51,929	20,309
Impuestos por recuperar		20,442	35,766
Total activos corrientes		8,628,996	8,308,362
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	11	1,506,290	1,596,541
Activos intangibles		25,477	56,826
Otros activos		1,900	2,900
Total activos no corrientes		1,533,667	1,656,267
Total activos		10,162,663	9,964,629

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Elisa Robles
Gerente General

Maritza Arcos
Contadora General

PASIVOS		Referencia		2016		2015	
Pasivos corrientes							
Obligaciones financieras	12	-	400,000	2,332,747	76,643	14,336	435,455
Proveedores	13				75,152	61,361	750,000
Documentos por pagar	14				213,990	393,020	1,242,457
Impuestos por pagar	15				235,204	14,336	
Beneficios a empleados	16				169,483	14,336	
Ingresos diferidos	17				495,133	14,336	
Provisiones	18				3,998,352	254,500	
Total pasivos corrientes					3,758,583		
Pasivos no corrientes							
Beneficios a empleados	16 y 20	71,507					
Ingresos diferidos	17	187,377					
Provisiones	18	550,836					
Total pasivos no corrientes		809,720					
Total pasivos		4,808,072					
Patrimonio							
Capital Social	21	600,000					
Reserva Legal	22	300,000					
Resultados acumulados	22	4,454,591					
Total patrimonio		5,354,591					
Total pasivos y patrimonio		10,162,663					

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Elisa Robles
Gerente General

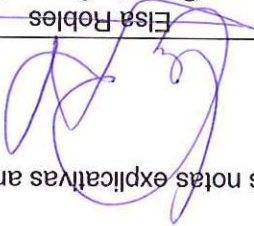
Maritza Arcos
Contadora General

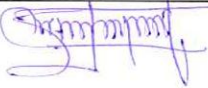
ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	2016	2015
Ventas	23	4.850.762	5.885.537
Gastos operativos:			
De administración	24	(2.491.092)	(2.763.178)
De ventas	24	(509.562)	(688.942)
Pérdidas operacionales	25	(785.821)	(612.931)
Utilidad operacional		1.064.287	1.820.486
Gastos financieros		(77.985)	(140.048)
Utilidad antes de impuesto a la renta		986.302	1.680.438
Impuesto a la renta	19	(233.037)	(400.822)
Utilidad neta y resultado integral del año		753.265	1.279.616

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Elsa Robles
Gerente General


Maritza Arcos
Contadora General

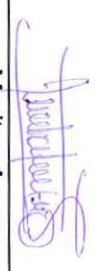
ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva Legal	Resultados acumulados	
			Aplicación NIIF	Resultados acumulados
Saldos al 1 de enero del 2015 (Reestructurado)	400.000	200.000	(332.762)	3.864.268
Resolución de la Junta General de de accionistas del 30 de junio del 2015:				4.131.506
Aumento de capital	200.000	-	-	(200.000)
Distribución de dividendos	-	-	-	(400.000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	1.279.616
Saldos al 31 de diciembre del 2015	600.000	200.000	(332.762)	4.543.884
Resolución de la Junta General de de accionistas del 02 de noviembre del 2016:				5.011.122
Apropiación de reserva legal	-	100.000	-	(100.000)
Distribución de dividendos	-	-	-	(400.000)
Otros ajustes	-	-	-	(9.796)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	753.265
Saldos al 31 de diciembre del 2016	600.000	300.000	(332.762)	4.787.353
				5.354.591

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Elsa Robles
Gerente General


Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Referencia	a Notas	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		4.328.593	4.842.673
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(2.838.722)	(2.322.092)
Costos financieros		(75.564)	(137.847)
Impuesto a la renta corriente		(396.744)	(451.235)
Efectivo provisto por las actividades de operación		1.017.563	1.931.499
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos, neto		(3.505)	(60.471)
Adiciones de activos intangibles, neto		(14.812)	(14.769)
Efectivo utilizado en actividades de inversión		(18.317)	(75.240)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		(435.455)	(42.000)
Documentos por pagar		(350.000)	-
Aumento capital		-	200.000
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas		(400.000)	(400.000)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(1.185.455)	(242.000)
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Incremento neto de efectivo y equivalentes		(186.209)	1.614.259
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3.870.623	2.256.364
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		3.684.414	3.870.623
6			

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Elisa Robles
 Gerente General

Maritza Arcos
 Contadora General

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Referencia	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	986.302	1.680.438
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones	93.558	86.171
Amortizaciones	65.693	67.266
Deterioro neto, activos financieros	249.917	83.869
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	(8.531)	19.285
Cambios en activos y pasivos:	1.386.939	1.937.029
Cuentas por cobrar	(756.762)	(1.126.513)
Otros activos	1.000	(2.000)
Cuentas por pagar	1.137.261	1.779.851
Beneficios sociales	(129.583)	(92.485)
Impuestos por pagar	(412.068)	(451.455)
Otros pasivos	(209.224)	(112.928)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1.017.563	1.931.499

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Elsa Robles
Gerente General

Maritza Arcos
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

OriginarSA S.A. fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 7 de marzo de 2005. Su domicilio principal se encuentra en Quito, provincia de Pichincha.

Las principales operaciones adheridas al objeto social de la Compañía son: i) la asesoría en procesos de originación de cartera comercial de bienes mueble e inmuebles a establecimiento comerciales del Ecuador; ii) Compra venta de cartera de crédito comercial; iii) otorgar con sus propios recursos, financiamiento de cualquier clase a los propietarios de los diferentes establecimientos que comercialicen bienes muebles e inmuebles, entre otros.

En la actualidad la compañía se ha especializado en efectuar compra y venta de cartera de crédito automotriz, así como la recuperación y administración de la misma. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo operaciones de venta de cartera con instituciones financieras como Banco Pichincha C.A., Banco Internacional C.A., Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Cia. Ltda., y Asociación Mutualista Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha S.A., principalmente.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de marzo del 2017 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los

ejercicios que se presentan. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del año 2015 con los del año 2016, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los mismos y sus notas

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.	1 de enero del 2017
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir mejorar las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de

sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar", y, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros".

Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si se administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a los resultados integrales del año.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones financieras, proveedores, y documentos por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(Véase página siguiente)

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:

Corresponden a: i) la cartera adquirida a concesionarios de vehículos para su posterior venta a diferentes instituciones financieras. Para dicha cartera la Compañía determinó su valor razonable a través del registro de una provisión por deterioro. Dicho análisis no difiere significativamente de su valor razonable; y, ii) inversiones de alta liquidez de plazo mínimo de 4 días mantenidas en Fondo Real administrado por Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, los cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios correspondientes son debitados o acreditados a los resultados integrales del año.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores y overnight con vencimientos originales menores a 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Gastos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de cartera y a los servicios de recuperación y administración de la misma que, mantiene la Compañía en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se miden al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo menos cualquier deterioro.

(d) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no

difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "gastos

financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".

(ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

(iii) Documentos por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de los mismos. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, La Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus instrumentos financieros de US\$652.249 y US\$402.332 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de activos financieros a valor razonable con cargo a resultados.

El efecto neto de este registro no difiere significativamente respecto del análisis de valor razonable de los activos financieros. Ver nota 2.5.2 (a)

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos, identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	
Edificios	40
Vehículos	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	6
Número de años	

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no

2.8

Activos intangibles

se han activado costos de endeudamiento debido a que la compañía no ejecuto proyectos calificables como propiedades y equipos.

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias informáticas. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

Los gastos asociados al mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos a medida que se incurren.

2.9

Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(ii) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo

establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iv) Bonos de cumplimiento: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos para cumplimiento de objetivos y retención de personal.

(v) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento de equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son: en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

La Compañía no adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a Empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post empleo (jubiliación patronal y desahucio), puesto que sus efectos no son significativos tomando los estados financieros en su conjunto.

La tasa de descuento utilizada por el actuario de la Compañía es el 8,68% (2015: 8,68%) que corresponde a la tasa de rendimiento de los Bonos que el Estado Ecuatoriano que emite a "largo plazo". Esto difiere de la referida enmienda a la NIC 19, donde se establece utilizar las tasas de los bonos empresariales de alta calidad de la moneda vigente en el país, que en este caso corresponde a la tasa de los Estados Unidos de Norteamérica.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

El concepto por el cual se constituye provisión con cargo a resultados integrales corresponde a la provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera, donde 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.

2.13 Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos venta de cartera por los servicios de administración prestar a sus clientes (Instituciones financieras). La Compañía transfiere mensualmente estos valores a los resultados integrales por el método de línea recta, con base al servicio prestado de acuerdo al plazo de vigencia del contrato respectivo.

2.14 Distribución de dividendos

(Véase página siguiente)

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el período en el que han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar en transacciones de venta de cartera y prestación de servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros y los servicios y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos, según las siguientes categorías:

2.15.1 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 futuros que se generan por la recuperación de los créditos vendidos, utilizando una tasa de descuento con los bancos que adquieren la cartera, y se registra en resultados integrales en el momento de la venta.

2.15.2 Prestación de servicios: Se reconocen en función de la prestación de los servicios otorgados a los beneficiarios. Se registra como ingresos diferido el efectivo recibido por aquellos servicios pendientes de otorgar y se reconocen en el resultado en función de la prestación del servicio.

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

2.16 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

La actividad de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo imprecible

de los mercados y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los responsables de la administración de crédito, tesorería y finanzas de la Compañía, tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la empresa. La Compañía proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores para beneficiarse de las condiciones de precios que los hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas

referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iii) Riesgo de concentración:

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores e instituciones bancarias, para evitar generar riesgos significativos de concentración.

(b) **Riesgo de crédito**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas, y 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 la 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 conservador, enmarcada en las normas establecidas para la concesión de créditos 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. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>		
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha Panamá	-	-
Banco de la Producción S.A. Producción - Grupo Promerica	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Austro S.A.	AA-	AA-
Asociación Mutualista Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha S.A.	AA	AA
Banco Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
BBP Bank Panamá	BBB	BBB

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadoras Bank Watch Rating - PCR Pacific S.A. - Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamérica SCR LA. – Class International Rating.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente en todo negocio, que aun controlado permanentemente nunca desaparece. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión permanente de la cartera de clientes, de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofertas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad que se maneja internamente se administra la liquidez generada por las ventas de cartera en el mercado financiero nacional, tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, para compra /venta de cartera, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis semanal de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Año 2016		Año 2015	
Proveedores	Documentos por pagar	Obligaciones bancarias	Documentos por pagar
400.000	2.332.748	435.455	750.000
Corriente		Corriente	
2.732.748		2.427.910	

4.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar

comerciales y partes relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Obligaciones financieras	-	435,455
Documentos por pagar	400,000	750,000
Proveedores	2,332,747	1,242,457
	<u>2,732,747</u>	<u>2,427,912</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,684,414)	(3,870,623)
Deuda neta	(951,667)	(1,442,711)
Total patrimonio neto	5,354,591	5,011,122
Capital total	4,402,924	3,568,411
Ratio de apalancamiento	-22%	-40%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de activos financieros

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos. Este registro se considera como la mejor estimación del valor razonable de estos activos. Ver nota 2.5.2.

(b) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.6

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

(d) Provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera

A la fecha de cierre de cada periodo, la Administración estima la probabilidad de deterioro de cartera vendida y por la cual la Compañía tiene la obligación de cubrir las posibles pérdidas mediante su recompra, según lo establecido contractualmente con cada cliente (Instituciones Financieras).

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 vendida 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 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. Para calcular esta provisión se toma como base el valor registrado en el gasto como pérdida de recompras y cancelaciones 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.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.11.

(f) Ingreso por administración de cartera

Los ingresos asociados para 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 administrados.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2016	2015
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo	1,707,693	1,637,034
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1,960,008	2,233,589
Cuentas por cobrar comerciales	802,836	1,163,125
Otras cuentas por cobrar	29,999	19,029
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados		
Cartera medida al valor razonable	3,968,282	3,199,510
Inversiones a valor razonable	16,713	-
Total activos financieros	<u>8,485,531</u>	<u>8,252,287</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Obligaciones bancarias	-	435,455
Documentos por pagar	400,000	750,000
Proveedores	2,332,747	1,242,457
Total pasivos financieros	<u>2,732,747</u>	<u>2,427,912</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2016	2015
Bancos (1)	1.707.423	1.636.654
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (2)	1.960.008	2.233.589
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	16.713	-
Caja	270	380
	<u>3.684.414</u>	<u>3.870.623</u>

- (1) Corresponden a depósitos mantenidos en el Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción Produbanco S.A., Banco Bolivariano S.A., Banco del Austro S.A., Banco Guayaquil S.A., Banco Internacional S.A., Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, Banco Pichincha Panamá y BBP Bank Panamá, los cuales son de libre disponibilidad.

- (2) Corresponden a inversiones en Instituciones Financieras nacionales e internacionales. (Ver nota 7).

7. INVERSIONES FINANCIERAS MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2016					
Certificado de Depósito					
BBP Bank Panamá	21/11/2016	23/11/2017	0,75%	414.606	
Banco Pichincha Panamá	27/12/2016	27/2/2017	0,50%	300.894	
Banco Pichincha Panamá	9/12/2016	10/1/2017	0,50%	201.922	
Cooperativa de Ahorro y					
Crédito "29 de Octubre" Ltda.	1/12/2016	2/1/2017	5,50%	153.488	
Diners Club del Ecuador S.A.	15/12/2016	16/1/2017	3,50%	151.534	
Interés por cobrar				1.353	
				1.223.798	
Overnight	31/12/2016	3/1/2017	1,00%	736.210	
Banco Pichincha C.A.				1.960.008	
2015					
Certificado de Depósito					
Banco Pichincha Panamá	25/6/2015	19/7/2016	2,50%	402.451	
Banco Pichincha Panamá	21/12/2015	22/1/2016	1,25%	401.307	
Banco Pichincha C.A.	30/12/2015	1/2/2016	5,70%	380.000	
Cooperativa de Ahorro y					
Crédito "29 de Octubre" Ltda	28/12/2015	28/1/2016	5,25%	251.163	
Diners Club del Ecuador S.A.	24/12/2015	25/1/2016	5,60%	250.000	
Diners Club del Ecuador S.A.	21/12/2015	1/2/2016	6,05%	250.000	
Interés por cobrar				6.283	
				1.941.204	
Overnight	31/12/2016	3/1/2017	1,00%	292.385	
Banco Pichincha C.A.				2.233.589	

(Véase página siguiente)

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO A RESULTADOS

Mantenidos para la venta (1)	2.666.071	2016
Cartera recomprada (2)	1.162.608	2015
Cartera canje (3)	791.852	
(Deterioro, Activos Financieros) (4)	(652.249)	
	<u>3.968.282</u>	
	<u>(402.332)</u>	
	3.199.510	2015

(1) 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. Esta cartera 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. 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 adquirentes.

(2) Corresponde a la cartera recomprada a las instituciones financieras de acuerdo a los compromisos establecidos con cada cliente (Instituciones Financieras)

(3) Corresponde a la cartera adquirida a los concesionarios, cuya intención es ganar el interés que ésta genera y, destinarla al canje en el caso de que alguna institución financiera de acuerdo a los términos contractuales ejecute el recurso de recompra sobre la cartera vendida por la Compañía; adicionalmente, incluye la cartera recomprada a las instituciones financieras.

(4) El movimiento es el siguiente:

Saldo inicial	(402.332)	2016
Apropiación de deterioro	(1.032.590)	
Bajas de deterioro	782.673	
Saldo final	<u>(652.249)</u>	
	<u>(402.332)</u>	
	359.053	2015

Esta provisión sustituye el registro del valor razonable de la cartera. Este procedimiento no difiere significativamente del mismo.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

(Véase página siguiente)

	2016	2015
Cuentas por cobrar seguros (1)	536.631	1.157.340
Clientes (2)	266.205	5.785
	<u>802.836</u>	<u>1.163.125</u>

Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	2016	2015
Por vencer	614.229	1.157.340
Vencidas		
De 31 a 60 días	76.391	5.785
De 61 a 90 días	17.262	-
De 91 a 180 días	70.154	-
Más de 181 días	24.800	-
	<u>802.836</u>	<u>1.163.125</u>

(1) Corresponde a primas por cobrar relacionadas a las pólizas de seguros contratados por clientes, y endosados a la Compañía.

(2) Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente al saldo pendiente de cobro de US\$117.656 por la venta de cartera a sus clientes (Instituciones Financieras).

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Saldos y transacción al 31 de diciembre

Cuentas por cobrar corto plazo	Relación	Transacción	Anticipo	71.094	-
OriginarSA Perú S.A.C. (1)	Accionistas comunes				

(1) Corresponde a un anticipo, cuyo vencimiento es de corto plazo y no genera interés.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente

(a) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. Los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante el ejercicio 2016 por US\$208.685 (2015: US\$164.257).

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

ORIGINARSA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2015						
Costo	1.241.898	57.655	151.129	118.152	165.336	1.734.170
Depreciación acumulada	(7.761)	(11.468)	(18.593)	(42.510)	(21.852)	(102.184)
Valor en libros	<u>1.234.137</u>	<u>46.187</u>	<u>132.536</u>	<u>75.642</u>	<u>143.484</u>	<u>1.631.986</u>
Movimiento 2015						
Adiciones (1)	-	4.897	3.180	21.394	31.000	60.471
Bajas costo	-	-	(5.870)	(6.603)	-	(12.473)
Depreciación	(28.460)	(5.623)	(15.073)	(19.962)	(17.050)	(86.168)
Bajas depreciación	-	-	-	2.725	-	2.725
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>1.205.677</u>	<u>45.461</u>	<u>114.773</u>	<u>73.196</u>	<u>157.434</u>	<u>1.596.541</u>
Al 1 de enero del 2016						
Costo	1.241.898	62.552	148.439	132.943	196.336	1.782.168
Depreciación acumulada	(36.221)	(17.091)	(33.666)	(59.747)	(38.902)	(185.627)
Valor en libros	<u>1.205.677</u>	<u>45.461</u>	<u>114.773</u>	<u>73.196</u>	<u>157.434</u>	<u>1.596.541</u>
Movimiento 2016						
Adiciones (1)	-	-	-	3.505	-	3.505
Bajas costo y reclasificaciones, netas	-	-	(1.644)	98	-	(1.546)
Depreciación	(31.048)	(6.073)	(15.320)	(21.483)	(19.634)	(93.558)
Bajas depreciación	-	-	1.219	129	-	1.348
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>1.174.629</u>	<u>39.388</u>	<u>99.028</u>	<u>55.445</u>	<u>137.800</u>	<u>1.506.290</u>
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo	1.241.898	62.552	146.795	136.546	196.336	1.784.127
Depreciación acumulada	(67.269)	(23.164)	(47.767)	(81.101)	(58.536)	(277.837)
Valor en libros	<u>1.174.629</u>	<u>39.388</u>	<u>99.028</u>	<u>55.445</u>	<u>137.800</u>	<u>1.506.290</u>

(1) Corresponde principalmente a la adquisición de vehículos y modificaciones a las parametrizaciones de los sistemas.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no mantiene propiedades y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 12

(1) Corresponde principalmente a los saldos por pagar a: i) Casabaca S.A. por US\$348.434 (2015: US\$42.490), ii) Automotores y Anexos S.A. Ayasa por (36)

US\$211.857 (2015: US\$51.795), (iii) Mazmotors S.A. por US\$157.527 (2015: US\$13.240); (iv) Ambacar Cia. Ltda. por US\$140.734 (2015: US\$108.560), (v) Automotores Continental S.A. por US\$136.850 (2015: US\$37.880), resultado de la cartera adquirida, los cuales son liquidados en el corto plazo.

15. IMPUESTOS POR PAGAR

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	171.444	359.152
Retenciones en la fuente de IVA	16.685	8.341
Impuesto al Valor Agregado	14.746	10.091
Retenciones en la fuente de IR	11.115	15.436
	<u>213.990</u>	<u>393.020</u>

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2016				
Beneficios a empleados (1)	363.521	457.969	(586.286)	235.204
Beneficios a empleados largo plazo	46.474	21.643	(24.202)	43.915
Jubilación patronal (Nota 21)	34.830	8.429	(15.667)	27.592
Desahucio (Nota 21)	<u>81.304</u>			<u>71.507</u>
2015				
Beneficios a empleados (1)	398.367	438.801	(473.647)	363.521
Beneficios a empleados largo plazo	35.595	10.879	-	46.474
Jubilación patronal (Nota 21)	29.157	8.085	(2.412)	34.830
Desahucio (Nota 21)	<u>64.752</u>			<u>81.304</u>

(1) Incluye principalmente US\$174.053 (2015: US\$296.548) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

17. INGRESOS DIFERIDOS

Corresponde a valores facturados y no prestados conforme lo disponen los contratos de servicios de administración de cartera que la Compañía mantiene con terceros (Instituciones Financieras).

El movimiento es el siguiente:

(Véase página siguiente)

	2016	2015
Saldo inicial al 1 de enero del 2016	396.631	393.951
Incrementos	240.149	294.341
Reconocimientos (Ver Nota 23)	(279.920)	(291.661)
Saldo final al 31 de diciembre del 2016	356.860	396.631

18. PROVISIONES

	2016	2015
Provisión por recompra de cartera. Ver Nota 4 (b)	495.133	254.500
Provisión por cartera administrada. Ver Nota 4 (b)	550.836	960.922
	<u>1.045.969</u>	<u>1.215.422</u>

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

	% de provisión aplicado	2016	2015
Sin mora	1	316.986	441.305
De 1 a 5 días	2	-	-
De 6 a 15 días	5	102.974	155.280
De 16 a 30 días	9	63.350	83.996
De 31 a 60 días	20	176.646	199.887
De 61 a 90 días	50	143.020	160.402
De 91 a 120 días	80	101.437	106.003
Mas de 121 días	100	141.556	68.549
		<u>1.045.969</u>	<u>1.215.422</u>

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2014 al 2016 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 se determinó como sigue:

(Véase página siguiente)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Utilidad antes de participación laboral e impuestos	1.160.354	1.976.985
Menos: Participación laboral	(174.052)	(296.548)
Utilidad antes de impuestos	986.302	1.680.437
Gastos no deducibles (1)	112.726	141.481
Ingresos exentos	(39.769)	-
Base imponible total	1.059.259	1.821.918
Tasa de impuesto a la renta 22%	233.037	400.822
Impuesto a la renta causado	233.037	400.822
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	47.046	58.896
	<u>233.037</u>	<u>400.822</u>

(1) Corresponde principalmente a: i) provisión por Jubilación Patronal y Desahucio que excede el límite legal; y, ii) costos y gastos no sustentados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

Impuesto a la renta causado	233.037	400.822
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(14.548)	(16.861)
Anticipo impuesto a la renta	(47.045)	(24.809)
Saldo por pagar	<u>171.444</u>	<u>359.152</u>
	<u>233.037</u>	<u>400.822</u>
	2016	2015

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el año 2016, la Compañía determinó que el anticipo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US\$47.046 (2015:US\$58.891), monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo que se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio el monto de US\$233.037 (2015:US\$359.152).

(c) **Impuesto a la Renta Diferido**

Dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía no se han determinado diferencias temporarias que impliquen cálculo de impuesto a la renta diferido.

(d) **Precios de Transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RC. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se mencionan los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2016 y 2015 operaciones que superen dicho monto.

(e) **Cambios a la legislación tributaria**

“Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas”: El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de impuesto de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Exención de un monto anual de US\$5.000 cuando el hecho generador del impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retirados efectuados desde el exterior.

“Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016”: El 20 de mayo se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016” publicado en el Registro Oficial No.

759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12.000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un periodo de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El resumen del pasivo a largo plazo es el siguiente:

	2016	2015
Jubilación patronal	43.915	46.474
Bonificación por desahucio	27.591	34.830
	<u>71.506</u>	<u>81.304</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

	2016	2015
Tasa de descuento (Ver Nota 2.11)	8,68%	8,68%
Tasa de incremento salarial	4,32%	4,32%
Tasa de incremento de pensiones	4,00%	4,00%
Tasa de mortalidad e invalidez (2)	10,68%	10,68%
Tasa de rotación	10,68%	10,68%

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

Jubilación Patronal:

Saldo inicial	46.474	35.595
Costo laboral por servicios actuales	7.200	12.554
Costo financiero	1.766	1.808
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(9.815)	(3.483)
Otros ajustes menores	(1.710)	-
Saldo final	43.915	46.474

Desahucio:

Saldo inicial	37.563	29.157
Costo laboral por servicios actuales	579	8.921
Costo financiero	1.150	1.765
Beneficios pagados	-	(2.280)
Costos de servicios pasados	(9.411)	-
Saldo final	29.881	37.563
Otros ajustes menores	(2.290)	(2.733)
Saldo final	27.591	34.830
Saldo Total	71.506	81.304

(Véase página siguiente)

21. CAPITAL SOCIAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende US\$600.000 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2016, la reserva constituida alcanza el 50% (2015: 33%).

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal. Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los Accionistas.

Durante el año 2016 se distribuyó dividendos por US\$400.000 (2015: US\$400.000). Ver estado de cambios en el patrimonio.

23. VENTAS

	2016	2015
Administración y venta de cartera:		
Ventas de cartera (1)	2.912.794	4.009.935
Administración de cartera	237.472	286.300
Referencia de clientes	437.160	412.455
Intereses	795.066	755.241
Ingreso diferido. Ver Nota 17	279.920	291.661
Otros	188.350	129.945
	<u>4.850.762</u>	<u>5.885.537</u>

(1) Corresponde principalmente a la utilidad en venta (premio) de la cartera vendida a las siguientes instituciones financieras: Banco Pichincha C.A. US\$1.716.610 (2015: US\$2.201.900), Banco Internacional S.A. por US\$889.243 (2015: US\$1.292.325), Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda. por US\$448.728 (2015: US\$474.263).

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2016	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Sueldos, salarios y beneficios	1.227.592	-	1.227.592
Comisiones a vendedores	15.467	368.857	384.324
Otros	347.322	1.035	348.357
Honorarios profesionales	258.797	-	258.797
Depreciaciones	93.558	-	93.558
Mantenimientos y reparaciones	92.693	-	92.693
Provisiones	84.612	-	84.612
Comisiones a concesionarios	-	74.343	74.343
Servicios básicos	68.122	-	68.122
Seguros	64.532	-	64.532
Arrendos	58.511	-	58.511
Costos cash	57.430	-	57.430
Impuestos, tasas y reparaciones	41.063	-	41.063
Gastos de viaje	-	40.845	40.845
Gastos de gestión	33.392	-	33.392
Publicidad y promoción	9.187	15.457	24.644
Suministros y materiales	14.840	-	14.840
Gastos legales	12.933	-	12.933
Aseo y limpieza de oficina	10.327	-	10.327
Fletes y embalaje	-	9.025	9.025
Seguridad y vigilancia	714	-	714
2.491.092	509.562	3.000.654	

2015	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Sueldos y salarios y beneficios sociales	1.593.599	-	1.593.599
Comisiones a vendedores	13.600	454.095	467.695
Otros gastos	260.347	12.396	272.743
Comisiones a concesionarios	-	149.731	149.731
Depreciaciones	86.171	-	86.171
Honorarios profesionales	149.164	-	149.164
Provisiones	100.946	-	100.946
Impuestos, tasas y contribuciones	87.725	-	87.725
Mantenimientos y reparaciones	82.167	-	82.167
Arrendos	81.701	-	81.701
Seguros	69.746	-	69.746
Costos cash	69.034	-	69.034
Servicios básicos	65.482	-	65.482
Gastos de viaje	-	50.701	50.701
Gastos de gestión	40.695	-	40.695
Suministros	20.991	-	20.991
Fletes y embalaje	-	11.709	11.709
Aseo y limpieza de oficina	11.395	-	11.395
Publicidad y promoción	9.644	10.310	19.954
Gastos legales	20.099	-	20.099
Seguridad y vigilancia	672	-	672
2.763.178	688.942	3.452.120	

25. PÉRDIDAS OPERACIONALES

Ver detalle a continuación:

	2016	2015
Pérdida en venta de cartera	784.951	612.931
Pérdida en venta de activos fijos	870	-
	<u>785.821</u>	<u>612.931</u>

26. CONTRATOS

La Compañía ha suscrito contratos con bancos locales, con los cuales se obliga a vender a título oneroso por el 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 compraventa con reservas 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, de cierta cartera que cumplan condiciones específicas de morosidad. Adicionalmente, la Compañía se obliga a administrar las operaciones de cartera vendida hasta su vencimiento, lo que implica gestión de cobro y recaudación que son servicios vendidos por la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2016, el saldo acumulado de la cartera vendida y administrada asciende aproximadamente US\$120.000.000 (2015: US\$128.000.000).

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.