ORIGINARSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Originarsa S.A.

MOORE STEPHENS

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 804 y 806
T +593 (2) 2525 547
Quito - Ecuador EC170526

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcivar, Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401
T +593 (4) 2683 759
Guayaquil - Ecuador EC090506

www.moorestephens.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

ORIGINARSA S.A.

Quito, 29 de marzo del 2018

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 2017 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 2017, 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

A los Señores Accionistas de:
ORIGINARSA S.A.
Quito, 29 de marzo del 2018

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.

Otra información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de la Gerencia General a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoria sobre los mismos, la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros, con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoria y que deban ser reportadas.

Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

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.

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.

Grupo Moore Stephens, líder global para el desarrollo empresarial

A los Señores Accionistas de:
ORIGINARSA S.A.
Quito, 29 de marzo del 2018

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

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

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

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 auditoria con el fin de diseñar procedimientos de auditoria 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

Grupo Moore Stephens, Inteligencia para el desarrollo empresarial

A los Señores Accionistas de:
ORIGINARSA S.A.
Quito, 29 de marzo del 2018

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 auditoria 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.

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 planificados 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 2017, 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

Grupo Moore Stephens, inteligencia para el desarrollo empresarial.

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3.481.282	3.667.701
Activos financieros a valor razonable con cambio a resultados	8	4.782.007	3.984.995
Cuentas por cobrar comerciales	9	663.529	802.836
Cuentas por cobrar relacionadas	10	271.965	71.094
Otras cuentas por cobrar		14.397	29.999
Anticipo a proveedores		16.272	51.929
Impuestos por recuperar		24.163	20.442
Total activos corrientes		9.253.615	8.628.996
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar relacionadas	10	605.819	-
Inversiones en acciones	11	175.000	-
Propiedades y equipos	12	1.482.799	1.506.290
Activos intangibles		26.587	25.477
Otros activos		26.031	1.900
Total activos no corrientes		2.316.236	1.533.667
Total activos		11.569.851	10.162.663

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

Elsa Robles
Gerente General

Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2017	2016
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	269.896	-
Documentos por pagar	14	-	400.000
Proveedores	15	1.815.148	2.332.747
Anticipo clientes		11.359	76.643
Otras cuentas por pagar		113.455	75.152
Impuestos por pagar	16	293.072	213.990
Beneficios a empleados	17	299.415	235.204
Ingresos diferidos	18	199.138	169.483
Provisiones	19	359.141	495.133
Total pasivos corrientes		3.360.624	3.998.352
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	13	867.351	-
Beneficios a empleados	17 y 21	95.314	71.507
Ingresos diferidos	18	187.065	187.377
Provisiones	19	723.320	550.836
Total pasivos no corrientes		1.873.050	809.720
Total pasivos		5.233.674	4.808.072
Patrimonio			
Capital social	22	600.000	600.000
Aportes futuras capitalizaciones	23	300.000	-
Reserva legal	24	300.000	300.000
Resultados acumulados	24	5.136.177	4.454.591
Total patrimonio		6.336.177	5.354.591
Total pasivos y patrimonio		11.569.851	10.162.663

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

Elsa Robles
Gerente General

Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Ventas	25	5.356.472	4.850.762
Gastos operativos:			
De administración	26	(2.317.786)	(2.491.092)
De ventas	26	(768.384)	(509.562)
Pérdida en venta de cartera y otros	27	(789.305)	(785.821)
Utilidad operacional		1.480.997	1.064.287
Gastos financieros, netos		(78.400)	(77.985)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.402.597	986.302
Impuesto a la renta	20	(321.192)	(233.037)
Utilidad neta y resultado integral del año		1.081.405	753.265

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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados: Aplicación NIIF	Resultados acumulados: Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2016	600.000	-	200.000	(332.762)	4.543.884	5.011.122
Resolución de la Junta General de de accionistas del 02 de noviembre del 2016:						
Apropiación de reserva legal	-	-	100.000	-	(100.000)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(400.000)	(400.000)
Otros ajustes	-	-	-	-	(9.796)	(9.796)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	753.265	753.265
Saldos al 31 de diciembre del 2016	600.000	-	300.000	(332.762)	4.787.353	5.354.591
Resolución de la Junta General de de accionistas del 22 de mayo del 2017:						
Aporte futura capitalización	-	300.000	-	-	-	300.000
Resolución de la Junta General de de accionistas del 30 de marzo del 2017:						
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(400.000)	(400.000)
Otros ajustes	-	-	-	-	181	181
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	1.081.405	1.081.405
Saldos al 31 de diciembre del 2017	600.000	300.000	300.000	(332.762)	5.468.939	6.336.177

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 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		4.835.145	4.328.593
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(4.124.876)	(3.235.466)
Costos financieros		(78.400)	(75.564)
Efectivo provisto por las actividades de operación		631.869	1.017.563
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones en acciones		(175.000)	-
Cuentas por cobrar relacionadas - préstamos	10	(877.784)	-
Adiciones de propiedades y equipos	12	(102.751)	(3.505)
Adiciones de activos intangibles, neto		-	(14.812)
Efectivo utilizado en actividades de inversión		(1.155.535)	(18.317)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		1.137.247	(435.455)
Documentos por pagar		(400.000)	(350.000)
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas		(400.000)	(400.000)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		337.247	(1.185.455)
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Incremento neto de efectivo y equivalentes		(186.419)	(186.209)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3.667.701	3.870.623
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	3.481.282	3.684.414

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 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.402.597	986.302
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Ajuste por valor razonable de activos financieros		179.708	249.917
Depreciaciones	12	96.300	93.558
Amortizaciones		19.112	65.693
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	11.857	(8.531)
		1.709.574	1.386.939
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(701.035)	(756.762)
Otros activos		(8.529)	1.000
Cuentas por pagar		(590.030)	1.137.261
Beneficios sociales		75.161	(129.583)
Impuestos por pagar		79.082	(412.068)
Otros pasivos		67.646	(209.224)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		631.869	1.017.563

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 Compañia 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 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.

En enero del 2017, la Administración de la Compañía inició el trámite de calificación como entidad de Servicios Auxiliares ante la Superintendencia de Bancos del Ecuador, para lo cual presentó la documentación requerida para tal efecto. A la fecha de emisión de este informe, dicho trámite se encuentra en proceso.

1.2 Transacciones relevantes

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene una participación accionarial del 35% en Originarsa Perú SAC., entidad que inició sus operaciones en abril 2017. Actualmente Originarsa Ecuador apoya a su relacionada en cuanto al know-how de las operaciones del negocio y financieramente para el inicio de las mismas.

En abril 2017, el accionista Holding Los Alpes S.A., decide realizar un aporte futura capitalización por US$300.000 mediante acta de Junta General de Accionistas de fecha 22 de mayo del 2017, en la cual se establece que la cuenta que la Holding mantiene por cobrar a Originarsa Perú SAC., sea transferida a Originarsa S.A., mediante el endoso de pagarés con los que se instrumentó la transacción.

1.3 Situación financiera del país

La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2017, con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1,5% del PIB según la fuente oficial del Banco Central del Ecuador), fomentado en buena parte por la mejora continua de los precios referenciales de petróleo, el incremento de la exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea y la eliminación prevista de las sobretasas arancelarias y los 2 puntos de disminución del IVA que generaron un mayor dinamismo en la economía. Adicionalmente, estas situaciones, más las estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, la priorización de las inversiones estatales, el

fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos del estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, han influido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores.

En este ambiente se ha desarrollado un mayor dinamismo en el mercado automotor por la eliminación de cupos de importación; sin embargo, el crédito automotriz se vio afectado por la nueva normativa emitida por la Superintendencia de Bancos en la cual incremento el porcentaje de la garantía sobre el valor de la deuda para dicho segmento de crédito. Adicionalmente en los últimos años ha incrementado de manera paulatina las ventas al contado (falso contado), a través de créditos entregados por Cooperativas y Mutualistas principalmente, las mismas que sin mayor garantía otorgan créditos.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de marzo del 2018 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 2017 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 2017 y 2016 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.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

(Véase página siguiente)

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 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable.	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. Revisión final a la NIIF 9 (instrumentos financieros) que reemplaza a las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero del 2019
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). Esta norma reemplaza a la NIC 11 y NIC 18.	1 de enero del 2018
CINIIF 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero del 2019
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019
NIIF 3 y NIIF 11	Enmienda. La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa	1 de enero del 2019
NIC 12	Enmienda. Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto	1 de enero del 2019
NIC 23	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.	1 de enero del 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero del 2019
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4	1 de enero del 2021

La Administración considera que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, no generaran un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía en el ejercicio de su aplicación inicial.

En relación a la NIIF 9 y NIIF 15, la Administración efectuó un análisis y concluyó lo siguiente:

- NIIF 15: las transacciones de ventas de cartera y prestación de servicios relacionados a la administración de la misma presentan de manera general dos obligaciones de desempeño que son claramente identificables y en aquellos contratos con clientes que generan ingresos con contraprestaciones variables la Administración realiza la mejor estimación de acuerdo lo estipulado en los contratos registrando los ingresos en el período en el que corresponden; actualmente la Administración se encuentra evaluando los demás aspectos relevantes de esta norma para determinar su impacto.

- NIIF 9: Su principal instrumento financiero es la cartera automotriz compuesta por cuentas por cobrar a clientes que se liquidan hasta en 60 meses y otras cuentas por cobrar que se liquidan en 90 días que se valoran a su valor razonable; las pérdidas por deterioro de las otras cuentas por cobrar presentan un comportamiento histórico bajo por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendría un impacto importante.

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 2017 y 2016, 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.

(Véase página siguiente)

(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 y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. 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 -

(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 de la determinación de la tasa relacionada al margen de ganancia que históricamente la Compañía ha registrado.

Tasa que permitió traer a valor presente los flujos futuros de la cartera automotriz; 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, netos" 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 las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) 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 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.

(ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos".

(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 netos", 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.

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.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos financieros. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

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 Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a la inversión mantenida en la Compañía Originarsa Perú SAC, por US$175.000, en la cual Originarsa S.A., mantiene una participación del 35%.

Los estados financieros de Originarsa S.A., por el año terminado al 31 de diciembre del 2017, no se presentan consolidados, en razón de que la Compañía es subsidiaria de Holding Los Alpes S.A., y sus estados financieros están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría separado.

2.7 Impuestos por recuperar

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

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

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 aquél 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 2017 y 2016 no se han activado costos de endeudamiento debido a que la Compañía no ejecuto proyectos calificables como propiedades y equipos.

2.9 Activos intangibles

(Véase página siguiente)

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.

2.10 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 libros 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 2017 y 2016 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.11 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 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 2017 y 2016, 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.

2.12 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 empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del 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 corporativos de alta calidad del Gobierno de Estados Unidos de Norteamérica (2016: Bonos de Gobierno Ecuatoriano, publicado 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.

En referencia al párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2016, 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 (jubilación patronal y desahucio), puesto que sus efectos no eran significativos tomando los estados financieros en su conjunto.

No obstante, al 31 diciembre del 2017 se procedió a la aplicación de la referida enmienda considerando la tasa de descuento del 5,36% que corresponde a la tasa de rendimiento de los Bonos Corporativos de alta calidad que el Gobierno de Estados Unidos de Norteamérica emite a "largo plazo".

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.

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.

2.13 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.

2.14 Ingresos diferidos

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

2.15 Distribución de dividendos

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

2.16 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:

2.16.1 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 las instituciones que adquieren la cartera; dicho premio se registra en resultados integrales en el momento de la venta.

2.16.2 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.

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

2.17 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 impredecible 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.

(ii) 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 (Ver Nota 28). 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 perdida 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:

	Calificación	
Entidad financiera	**2017(1)**	**2016**
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha Panamá	-	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco - 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 calificadora 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 ofrecidas 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.

(Véase página siguiente)

Año 2017	Corriente	No corriente
Obligaciones financieras	269.896	867.351
Proveedores	1.815.148	-
	2.085.044	867.351

Año 2016	Corriente	No corriente
Documentos por pagar	400.000	-
Proveedores	2.332.747	-
	2.732.747	-

3.2 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 proveedores 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 2017 y de 2016 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

	2017	2016
Obligaciones financieras (corto y largo plazo)	1.137.247	-
Documentos por pagar	-	400.000
Proveedores	1.815.148	2.332.747
	2.952.395	2.732.747
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3.805.369)	(3.684.414)
Deuda neta	-	-
Total patrimonio neto	6.336.177	5.354.591
Capital total	6.336.177	5.354.591
Ratio de apalancamiento	0%	0%

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) Vida útil de los propiedades y equipos e intangiles

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 Notas 2.8 y 2.9.

(b) 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 2.10.

(c) 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 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 entre hasta el porcentaje de recurso establecido en el contrato. 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 perdida 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.

(d) 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 2.12.

(e) 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:

(Véase página siguiente)

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	2.292.131	-	1.707.693	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1.189.151	-	1.960.008	-
Cuentas por cobrar comerciales	663.529	-	802.836	-
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados				
Cartera medida al valor razonable	4.762.007	-	3.984.995	-
Inversiones a valor razonable	324.087	-	16.173	-
Total activos financieros	9.250.905	-	8.471.705	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	269.896	867.351	-	-
Documentos por pagar	-	-	400.000	-
Proveedores	1.815.148	-	2.332.747	-
Total pasivos financieros	2.085.044	867.351	2.732.747	-

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).

Los activos financieros a valor razonable se determinaron con base al nivel 2, es decir información distinta a precios de cotización que se basa principalmente en experiencia de ventas pasadas. El valor en libros de los demás instrumentos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Véase página siguiente)

	2017	2016
Bancos (1)	2.291.861	1.707.423
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (2)	1.189.151	1.960.008
Caja	270	270
	3.481.282	3.667.701

(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:

2017	Tasa efectiva de rendimiento % anual	Fecha de Compra	Fecha de Vencimiento	Total
Certificado de Depósito				
Banco Pichincha Panamá	0,50%	31-oct-17	2-ene-18	302.175
Interés por cobrar				256
				302.431
Overnight				
Banco Pichincha C.A.	1,00%	31-dic-17	2-ene-18	886.720
				1.189.151

2016	Tasa efectiva de rendimiento % anual	Fecha de Compra	Fecha de Vencimiento	Total
Certificado de Depósito				
BBP Bank Panamá	0,75%	21-nov-16	23-ene-17	414.606
Banco Pichincha Panamá	0,50%	27-dic-16	27-feb-17	300.894
Banco Pichincha Panamá	0,50%	9-dic-16	10-ene-17	201.922
Cooperativa de Ahorro y Crédito "29 de Octubre" Cía. Ltda.	5,50%	1-dic-16	2-ene-17	153.488
Banco Diners Club del Ecuador S.A.	3,50%	15-dic-16	16-ene-17	151.534
Interés por cobrar				1.353
				1.223.798
Overnight				
Banco Pichincha C.A.	1,00%	31-dic-16	3-ene-17	736.210
				1.960.008

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO A RESULTADOS

	2017	2016
Inversiones a valor razonable (1)	324.087	16.713
Mantenidos para la venta (2)	3.538.735	2.666.071
Cartera para cange (3)	696.492	1.162.608
Cartera problema (4)	222.693	139.603
	4.782.007	3.984.995

(1) Corresponde a una inversión en Fondo REAL administrado por Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles y corresponden a 875.911 unidades del Fondo a US$0,37 (2016: 47.751 unidades del Fondo a US$0.35).

(2) 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 adquirientes.

La Compañía determinó su valor razonable a través de la determinación de la tasa relacionada al margen de ganancia que históricamente la Compañía ha registrado.

(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) Corresponde a cartera automotriz cuyo vencimiento supera los 360 días y sobre la cual se ha calculado el valor razonable en base al histórico de segunda venta con descuento aplicable a la misma.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2017	2016
Cuentas por cobrar seguros (1)	447.598	536.631
Deterioro seguros	(93.756)	-
Clientes (2)	309.687	266.205
	663.529	802.836

Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	2017	2016
Por vencer	548.352	614.229
Vencidas		
De 31 a 60 días	15.245	76.391
De 61 a 90 días	2.019	17.262
De 91 a 180 días	80.569	70.154
Más de 181 días	17.344	24.800
	663.529	802.836

(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 2017, incluye principalmente al saldo pendiente de cobro de US$166.331 (2016: US$117.656) por la venta de cartera a sus clientes (Instituciones Financieras).

La Administración considera que no existe deterioro en las cuentas por cobrar comerciales.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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.

(a) Saldos y transacciones al 31 de diciembre-

Cuentas por cobrar corto plazo	Relación	Transacción	2017	2016
Originarsa Perú S.A.C. (1)	Entidad del Grupo	Anticipo	-	71.094
Originarsa Perú S.A.C. (2)	Entidad del Grupo	Préstamo	271.965	-
			271.965	71.094
Cuentas por cobrar largo plazo				
Originarsa Perú S.A.C. (2)	Entidad del Grupo	Préstamo	605.819	-
Intereses ganados				
Originarsa Perú S.A.C.	Entidad del Grupo	Interés	11.563	-

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

(2) Corresponde a préstamos entregados a Originarsa Perú para el inicio de operaciones a una tasa de intereses del 1,72% pagaderos a 365 días vista.

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

(b) 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 2017 por US$210.034 (2016: US$208.685).

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a acciones que la Compañía posee en Originarsa Perú SAC., al 31 de diciembre del 2017 por US$175.000 en donde posee influencia significativa con una participación del 35%.

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

(Véase página siguiente)

Descripción	Edificios	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2016						
Costo	1.241.898	62.552	145.813	133.818	196.336	1.780.417
Depreciación acumulada	(38.809)	(17.089)	(30.722)	(58.353)	(38.903)	(183.876)
Valor en libros	1.203.089	45.463	115.091	75.465	157.433	1.596.541
Movimiento 2016						
Adiciones (2)	-	-	-	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	1.172.041	39.390	99.346	57.714	137.799	1.506.290
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo	1.241.898	62.552	144.169	137.421	196.336	1.782.376
Depreciación acumulada	(69.857)	(23.162)	(44.823)	(79.707)	(58.537)	(276.086)
Valor en libros	1.172.041	39.390	99.346	57.714	137.799	1.506.290
Movimiento 2017						
Adiciones (1)	13.770	979	5.663	32.384	49.955	102.751
Bajas costo y reclasificaciones, netas	-	-	(668)	-	(42.075)	(42.743)
Depreciación	(31.105)	(6.086)	(14.462)	(24.702)	(19.945)	(96.300)
Bajas depreciación	-	-	529	-	12.272	12.801
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	1.154.706	34.283	90.408	65.396	138.006	1.482.799
Al 31 de diciembre del 2017						
Costo	1.255.668	63.531	149.164	169.805	204.216	1.842.384
Depreciación acumulada	(100.962)	(29.248)	(58.756)	(104.409)	(66.210)	(359.585)
Valor en libros	1.154.706	34.283	90.408	65.396	138.006	1.482.799

(1) Al 31 de diciembre de 2017, corresponde principalmente a las adecuaciones efectuadas en el edificio de la Compañía, compra de un vehículo y equipos de computación.

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía no mantiene propiedades y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas.

13. OBLIGACIONES BANCARIAS

2017	Tasa de interés	Corriente	No corriente
Banco Internacional S.A. (1)	8,95% - 9,76%	269.896	867.351

(1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponden a: dos operaciones de crédito con vencimiento comprendido entre el 28 de abril y 6 de noviembre del 2021, respectivamente. Dichas operaciones incluyen US$51.911 de intereses devengados a la fecha.

La Compañía mantiene como garantía de estos préstamos US$1.066.969 de cartera automotriz administrada por Originarsa.

14. DOCUMENTOS POR PAGAR

	Tasa de interés	2017	2016
Esverglo S.A. (1)	9,5% - 10,25%	-	400.000

(1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a: 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre 24 de julio del 2017 y 24 de octubre del 2017. Dichas operaciones incluyen US$68.040 de intereses devengados a la fecha.

15. PROVEEDORES

	2017	2016
Concesionarios (1)	1.402.234	1.937.724
Seguros	326.484	274.475
Cobranza	62.326	92.704
Otras cuentas por pagar	24.104	27.844
	1.815.148	2.332.747

(1) Corresponde principalmente a los saldos por pagar a: i) Casabaca S.A. por US$286.420 (2016: US$348.434), ii) Ambacar Cía. Ltda. por US$233.677 (2016:

US$140.734), iii) Automotores Continental S.A. por US$89.332 (2016: US$136.850), iv) Automotores y Anexos S.A. Ayasa por US$46.730 (2016: US$211.857), v) Mazmotors S.A. (2016: US$157.527);, resultado de la cartera adquirida, los cuales son liquidados en el corto plazo.

16. IMPUESTOS POR PAGAR

	2017	2016
Impuesto a la renta correinte	258.449	171.444
Retenciones en la fuente de IR	13.202	11.115
Retenciones en la fuente de IVA	12.539	16.685
Impuesto al valor agregado	8.882	14.746
	293.072	213.990

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2017				
Beneficios a empleados (1)	235.204	1.013.431	(949.220)	299.415
Beneficios a empleados largo plazo				
Jubilación patronal (Nota 21)	43.915	15.988	(2.421)	57.482
Desahucio (Nota 21)	27.592	12.082	(1.842)	37.832
	71.507			95.314
2016				
Beneficios a empleados (1)	363.521	457.969	(586.286)	235.204
Beneficios a empleados largo plazo				
Jubilación patronal (Nota 21)	46.474	21.643	(24.202)	43.915
Desahucio (Nota 21)	34.830	8.429	(15.667)	27.592
	81.304			71.507

(1) Incluye principalmente US$247.517 (2016: US$174.052) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

18. 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).

Composición	2017	2016
Corto plazo	199.138	169.483
Largo plazo	187.065	187.377
	386.203	356.860

El movimiento es el siguiente:

	2017	2016
Saldo inicial al 1 de enero	356.860	396.631
Incrementos	324.063	240.149
Reconocimientos (Ver Nota 25)	(294.720)	(279.920)
Saldo final al 31 de diciembre	386.203	356.860

19. PROVISIONES

	2017	2016
Provisión por recompra de cartera. Ver Nota 4 (b)	359.141	495.133
Provisión por cartera administrada. Ver Nota 4 (b)	723.320	550.836
	1.082.461	1.045.969

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	2017	2016
Sin mora	1	536.249	316.986
De 1 a 5 días	2	63.216	-
De 6 a 15 días	5	59.106	102.974
De 16 a 30 días	9	64.748	63.350
De 31 a 60 días	20	138.749	176.646
De 61 a 90 días	50	94.350	143.020
De 91 a 120 días	80	58.739	101.437
Más de 121 días	100	67.304	141.556
		1.082.461	1.045.969

20. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

(Véase página siguiente)

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 2015 al 2017 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 2017 y 2016 se determinó como sigue:

	2017	2016
Utiidad antes de participación laboral e impuestos	1.650.114	1.160.354
Menos: Participación laboral	(247.517)	(174.052)
Utilidad antes de impuestos	1.402.597	986.302
Gastos no deducibles (1)	27.710	112.726
Ingresos exentos	29.655	(39.769)
Base imponible total	1.459.962	1.059.259
Tasa de impuessto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	321.192	233.037
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	45.069	47.046
Gasto por impuesto a la renta	321.192	233.037

(1) Corresponde principalmente a costos y gastos no sustentados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la determinación del impuesto a la renta por pagar es como sigue:

	2017	2016
Impuesto a la renta causado	321.192	233.037
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(17.674)	(14.548)
Anticipo impuesto a la renta	(45.069)	(47.045)
Saldo por pagar (Ver Nota 16)	258.449	171.444

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 2017, la Compañía determinó que el anticipo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US$45.069 (2016:US$47.046), 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$321.192 (2016:US$233.037).

(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 RO. 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 menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2017 y 2016 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 anticipo 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 retiros 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 período 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 no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

"Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo

Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades.. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.

- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.

- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.

- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US$5.000 a US$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de

giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, la principal reforma que tendrá un impacto significativo: i) el incremento en la tasa del Impuesto a la Renta del 22% al 25%, ii) la eliminación de la deducibilidad de las provisiones de jubilación patronal y desahucio.

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El resumen del pasivo a largo plazo es el siguiente:

	2017	2016
Jubilación patronal	57.482	43.915
Bonificació por desahucio	37.832	27.592
	95.314	71.507

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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:

	2017	2016
Tasa de descuento (Ver Nota 2.12)	5,36%	8,68%
Tasa de incremento salarial	1,37%	4,32%
Tasa de rotación	-3,70%	10,68%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(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:

(Véase página siguiente)

	2017	2016
Saldo inicial	43.915	46.474
Costo laboral por servicios actuariales	17.064	7.200
Costo financiero	2.205	1.766
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(5.575)	(9.815)
Transferencias a otras empresas del grupo	(1.837)	-
	55.772	45.625
Otros ajustes menores	1.710	(1.710)
	57.482	43.915

Desahucio:

	2017	2016
Saldo inicial	27.591	37.563
Costo laboral por servicios actuariales	11.081	579
Costo financiero	1.451	1.150
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(3.490)	-
Transferencias a otras empresas del grupo	(1.091)	-
Costos de servicios pasados	-	(9.410)
	35.542	29.882
Otros ajustes menores	2.290	(2.290)
Saldo final	37.832	27.592
Saldo total provisiones a largo plazo	95.314	71.507

22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 comprende US$600.000 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US$1 cada una.

Nombre	Nacionalidad	Capital	% Participación
Holding Los Alpes S.A.	Ecuatoriana	325.500	54%
Nieto Jarrín Nelson Iván	Ecuatoriana	120.000	20%
Rosero Oña María del Carmen	Ecuatoriana	120.000	20%
Robles Granda Elsa Herminia	Ecuatoriana	22.500	4%
Nieto Rosero Maria Paula	Ecuatoriana	12.000	2%
		600.000	100%

23. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

(Véase página siguiente)

Corresponde a aportaciones recibidas en el 2017 por parte de los accionistas de la Compañía por US$300.000. (Ver Nota 1.2)

24. 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 2017, la reserva constituida alcanza el 50% (2016: 50%).

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 2017 se distribuyó dividendos por US$400.000 (2016: US$400.000). Ver estado de cambios en el patrimonio.

25. VENTAS

	2017	2016
Administración y venta de cartera:		
Ventas de cartera (1)	3.310.723	2.912.794
Administración de cartera	243.284	237.472
Referencia de clientes (2)	507.208	437.160
Intereses (3)	856.092	795.066
Ingreso diferido (Ver Nota 18)	294.720	279.920
Otros	144.445	188.350
	5.356.472	4.850.762

(1) Corresponde principalmente a la utilidad en venta (premio) de la cartera vendida a las siguientes instituciones financieras: Banco Internacional S.A. por US$2.437.882 (2016: US$889.243), Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda. por US$879.854 (2016: US$448.728) y Banco Pichincha C.A. US$117.252 (2016: US$1.716.610).

(2) Corresponde a la comisión percibida por la Compañía por referenciar clientes a empresas aseguradoras en la originación de créditos automotrices.

(3) Corresponde a los intereses acruados de la carterea automotriz hasta el momento de su venta.

26. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2017	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Sueldos, salarios y beneficios	1.275.890	-	1.275.890
Comisiones a vendedores	18.978	570.826	589.804
Otros	305.241	-	305.241
Honorarios profesionales	193.894	-	193.894
Comisiones a concesionarios	-	130.225	130.225
Mantenimientos y reparaciones	96.617	-	96.617
Depreciaciones	96.300	-	96.300
Servicios básicos	63.143	-	63.143
Seguros	58.635	-	58.635
Arriendos	54.299	-	54.299
Costos cash	51.740	-	51.740
Impuestos, tasas y otros	49.210	-	49.210
Gastos de viaje	-	39.456	39.456
Publicidad y promoción	8.592	14.137	22.729
Suministros y materiales	15.235	-	15.235
Gastos legales	18.187	-	18.187
Aseo y limpieza de oficina	10.486	-	10.486
Fletes y embalaje	-	13.740	13.740
Provisiones	1.000	-	1.000
Seguridad y vigilancia	339	-	339
	2.317.786	768.384	3.086.170

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
Arriendos	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

27. PÉRDIDA EN VENTA DE CARTERA Y OTROS

Ver detalle a continuación:

	2017	2016
Pérdida en venta de cartera (1)	789.305	784.951
Pérdida en venta de activos fijos	-	870
	789.305	785.821

(1) La Administración de la Compañía ha establecido políticas para el cálculo de provisiones de cartera ante posibles pérdidas en las ventas efectuadas con recurso (Ver Notas 2.13 y 4 (c)).

28. CONTRATOS

La Compañía ha suscrito contratos con bancos locales 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, 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 hasta el 5 % de la cartera administrada) 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 2017, el saldo acumulado de la cartera vendida y administrada asciende aproximadamente US$121.000.000 (2016: US$120.000.000).

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 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.