MOORE STEPHENS

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

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
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, 26 de marzo del 2019

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que adjuntan de Originarsa S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 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 2018, 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, 26 de marzo del 2019

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 los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros nuestro informe de auditoría sobre los mismos. A la fecha de este informe no hemos recibido esta información y se espera que sea puesta a nuestra disposición con posterioridad.

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 auditoria 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 auditoría y que deban ser reportadas.

Cuando obtengamos el informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, si existiera un error material en esta información, es nuestra obligación reportar este asunto a los Accionistas de la Compañía.

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 de 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, Inteligencia para el desarrollo empresarial

A los Señores Accionistas de:
ORIGINARSA S.A.
Quito, 26 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 Auditoría 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 auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

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

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la

Grupo Moore Stephens: inteligencia para el desarrollo empresarial

A los Señores Accionistas de:
ORIGINARSA S.A.
Quito, 26 de marzo del 2019

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 auditoria. 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 2018, 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 SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5.137.974	3.481.282
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8	3.706.459	4.782.007
Activos financieros a costo amortizado	9	969.468	-
Cuentas por cobrar comerciales	10	632.172	663.529
Cuentas por cobrar relacionadas	11	-	271.965
Otras cuentas por cobrar		14.529	14.397
Anticipo a proveedores		16.182	16.272
Impuestos por recuperar		29.522	24.163
Total activos corrientes		10.506.306	9.253.615
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar relacionadas	11	449.610	605.819
Inversiones en acciones	12	107.012	175.000
Propiedades y equipos	13	1.441.717	1.482.799
Activos intangibles		32.549	26.587
Activos financieros a costo amortizado	9	3.395.310	-
Otros activos	14	421.456	26.031
Total activos no corrientes		5.847.654	2.316.236
Total activos		16.353.960	11.569.851

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

Elsa Robles
Vicepresidente Ejecutivo

Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2018	2017
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	1.233.542	269.896
Proveedores	16	1.237.677	1.815.148
Otras cuentas por pagar		71.254	113.455
Impuestos por pagar	17	468.422	293.072
Beneficios a empleados	18	342.280	299.415
Pasivo del contrato	25	229.576	210.497
Provisiones	19	394.853	359.141
Total pasivos corrientes		3.977.604	3.360.624
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	3.833.988	867.351
Beneficios a empleados	18 y 21	110.056	95.314
Pasivo del contrato	25	466.664	187.065
Provisiones	19	836.226	723.320
Total pasivos no corrientes		5.246.934	1.873.050
Total pasivos		9.224.538	5.233.674
Patrimonio			
Capital social	22	600.000	600.000
Aportes futuras capitalizaciones	25	-	300.000
Reserva legal	24	300.000	300.000
Resultados acumulados	24	6.229.422	5.136.177
Total patrimonio		7.129.422	6.336.177
Total pasivos y patrimonio		16.353.960	11.569.851

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

Elsa Robles
Vicepresidente Ejecutivo

Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
Ingresos	25	6.188.489	5.356.472
Gastos operativos:			
De administración	26	(2.984.354)	(2.317.786)
De ventas	26	(970.246)	(768.384)
Pérdida en venta de cartera y otros	27	(531.956)	(789.305)
Utilidad operacional		1.701.933	1.480.997
Gastos financieros, netos		(113.687)	(78.400)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.588.246	1.402.597
Impuesto a la renta	20	(495.001)	(321.192)
Utilidad neta y resultado integral del año		1.093.245	1.081.405

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

Elsa Robles
Vicepresidente Ejecutivo

Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados		Total
				Aplicación NIIF	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2017	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
Resolución de la Junta General de de accionistas del 30 de noviembre del 2018:						
Restituciones	-	(300.000)	-	-	-	(300.000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	1.093.245	1.093.245
Saldos al 31 de diciembre del 2018	600.000	-	300.000	(332.762)	6.562.184	7.129.422

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

Elsa Robles
Vicepresidente Ejecutivo

Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		2 691 256	4 835 145
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(4 894 321)	(4 124 876)
Costos financieros		(113 688)	(78 400)
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(2 316 753)	631 869
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones en acciones		67 988	(175 000)
Cuentas por cobrar relacionadas - préstamos		428 174	(877 784)
Adiciones de propiedades y equipos	13	(128 341)	(102 751)
Adiciones de activos intangibles, neto		(24 659)	-
Efectivo provisto por (utilizado en) actividades de inversión		343 162	(1 155 535)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		3 930 283	1 137 247
Documentos por pagar		-	(400 000)
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas		-	(400 000)
Aportes futuras capitalizaciones		(300 000)	-
Efectivo provisto por actividades de financiamiento		3 630 283	337 247
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes		1 656 692	(186 419)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3 481 282	3 667 701
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	5 137 974	3 481 282

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

Elsa Robles
Vicepresidente Ejecutivo

Maritza Arcos
Contadora General

ORIGINARSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		1 588 245	1 402 597
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Deterioro de cartera comercial		-	(93 756)
Cartera de crédito a valor razonable		628 476	179 708
Depreciaciones	13	105 314	96 300
Amortizaciones		18 695	19 112
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	20 219	22 736
		2 360 949	1 626 697
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		634 626	(607 279)
Otros activos		(4 760 335)	(8 529)
Cuentas por pagar		(222 171)	(590 030)
Beneficios sociales		37 388	64 282
Impuestos por pagar		(325 009)	79 082
Otros pasivos		(42 201)	67 646
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(2 316 753)	631 869

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

Elsa Robles
Vicepresidente Ejecutivo

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.

En la actualidad la Compañía se ha especializado en efectuar compra y venta de cartera de crédito automotriz, así como la recuperación y administración de la misma. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantuvo operaciones de venta de cartera con *Banco Bolivariano* S.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.

Durante el año 2018 la compañía obtuvo la calificación de Empresa de Servicios Auxiliares de las Actividades Financiera ante la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria, para lo cual con fecha 27 de febrero y 1 de agosto de 2018 suscribió la escrituras de reforma y codificación de estatutos.

1.2 Transacciones relevantes

Capitalización y Desistimiento

Al 31 de diciembre de 2018 y 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.

En abril 2017, el accionista principal de dicha entidad relacionada, Holding Los Alpes S.A., decidió 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 Holding Los Alpes S.A. mantiene por cobrar a Originarsa Perú SAC., sea transferida a Originarsa S.A., mediante el endoso de pagarés con los que se instrumentó esta transacción. Sin embargo con fecha 12 de noviembre de 2018, mediante Junta General de Accionistas, se aprueba el desistimiento del aporte para futuras capitalizaciones por el referido valor, por lo cual se devuelve en efectivo el aporte realizado.

Titularización de cartera

Mediante Acta celebrada con fecha 31 de julio del 2018 la Junta General extraordinaria y universal de Accionistas, decidió que Originarsa S.A. desarrolle un proceso de Titularización de Cartera de crédito hasta por US$20.000.000 divididos en 5 tramos.

Con fecha 17 de septiembre del 2018, mediante Escritura Pública celebrada ante el notario vigésimo sexto del cantón Quito, Originarsa S.A. y Fiduciaria de las Américas Fiduamericas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., constituyeron el Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Cartera Automotriz – Orginarsa, y suscribieron el Acta de Aporte Fiduciario y definición de términos para la emisión del primer tramo de valores por US$4.000.000 "VTC-Primera-1-ORIGINARSA" dentro del proceso "Primera Titularización Cartera Automotriz-ORIGINARSA". Para efectos de la transferencia de dominio de la cartera inicial, la Compañía cedió los instrumentos de crédito a favor del Fideicomiso.

La Titularización referida está respaldada por cuatro mecanismos de garantía:

i) **El Canje por Prepago** consiste en que si uno o varios de los deudores seleccionados prepagan íntegramente el saldo de capital de los instrumentos de crédito del tramo correspondiente (tanto la de la cartera titularizada como de la cartera sobrecolateral), la Compañía se encuentra obligado a transferir y aportar *cartera de reposición (incluyendo las respectivas coberturas de la cartera) del tramo* correspondiente a favor del Fideicomiso, en reemplazo de aquello instrumentos de crédito del tramo respectivo que hayan sido prepagados íntegramente. La Compañía tendrá derecho a recibir del administrador de la cartera los recursos dinerarios materia del prepago de los instrumentos de crédito del tramo correspondiente que hayan sido prepagados íntegramente.

ii) **Sustitución por Mora** consiste en que, si uno o varios de los instrumentos de crédito registran morosidad de treinta días o más, contados desde la fecha de exigibilidad de la cuota respectiva del instrumento de crédito, y la suma acumulada de las sustituciones realizadas por este concepto, respecto al tramo correspondiente, no excede del 10% del saldo de capital de los valores efectivamente colocados entre los inversionistas del tramo correspondiente. La Compañía se encuentra obligada a reponer cartera a favor del fideicomiso y el fideicomiso entregará, en restitución, a favor de la Compañía los instrumentos de crédito del tramo correspondiente que hayan incurrido en mora.

iii) **Cuenta de Reserva** consiste en un fondo de liquidez integrado con recursos dinerarios, libres y disponibles, que tiene como objetivo respaldar a los inversionistas, a prorrata de su inversión en valores del tramo correspondiente, cuando el fideicomiso enfrente eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos del respectivo tramo. Podrá estar integrada alternativamente, por si sola en conjunto, a sola discreción de la Compañía a través de una carta de crédito "stand by", y/o una garantía bancaria, y/o dinero libre y disponible por una cantidad equivalente al 50% del primer dividendo trimestral según la tabla de amortización de los valores.

iv) **Sobrecolaterización** consiste en que la cartera sobrecolateral permite crear y mantener la sobrecolaterización como mecanismo de garantía, mismo que a la fecha de emisión del primer tramo quedó fijada como mínimo en la suma de USD 199.800, la cual cubre en al menos 1,5 veces el índice de siniestralidad.

El riesgo de un uso imprudente de los flujos generados por la cartera, recaudados por el Administrador de Cartera, que a su vez es el gestor de la misma, es mitigado en buena parte con la suscripción de contratos legales en la titularización de cartera y con el

manejo prolijo en la administración de cartera que conlleva 15 años de experiencia. Dados los mecanismos y como se estructura el Fideicomiso de Titularización, los riesgos y beneficios de estos activos titularizados los sigue manteniendo el Originador (Originarsa S.A.).

Con fecha 26 de septiembre del 2018, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., después de estudiar y analizar los Mecanismos de Garantía otorgó una calificación de riesgo AAA amparado en el proceso de titularización efectuado por la Compañía.

Fideicomiso de Administración

Con fecha 17 de enero del 2018, mediante Escritura Pública celebrada ante el notario sexto del cantón Quito, se constituye el Fideicomiso Mercantil de Administración de Cartera Admicar – FDV, administrado por Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. Los Constituyentes y Beneficiarios son la compañía Originarsa S.A., el señor Sevilla Cobo Temistocles Patricio, el señor Chiriboga Chiriboga Juan Carlos y el señor Callejas Barona Mauricio Francisco, con una participación del 50%, 25%,12.5%y 12.5% respectivamente.

El objeto del Fideicomiso es la administración de cartera, los aportes y recursos que conformen el patrimonio autónomo del Fideicomiso, y el objeto principal es comprar y vender cartera automotriz que los concesionarios puedan generar, dentro de rangos y parámetros establecidos por las partes, en pos de generar un beneficio económico a los Constituyentes. Los Constituyentes han concebido al Fideicomiso Mercantil como un mecanismo idóneo, legal y viable para tales efectos, ya que se trata de un patrimonio autónomo, separado e independiente, que aísla la propiedad de los activos aportados, destinándolos única y exclusivamente al cumplimiento del objeto del Fideicomiso. La Compañía efectuó un aporte de US$400.000 al patrimonio autónomo de dicho Fideicomiso. Ver Nota 14.

Los Constituyentes Adherentes del Fideicomiso serán las personas naturales o jurídicas que previa aprobación de Junta, se incorporen al Fideicomiso, aceptando y asumiendo los derechos y obligaciones que le corresponda. El patrimonio autónomo del Fideicomiso está integrado inicialmente por los aportes dinerarios transferidos por los Constituyentes, así como los demás activos, pasivos y contingentes que resulten o se integren como consecuencia del desarrollo del Fideicomiso. La cartera administrada será el conjunto o paquete de títulos de crédito, generados por los Concesionarios, que adquiera o venda el Fideicomiso, en base a las condiciones establecidas en la Política de Compra Venta de Cartera.

El asesor y administrador de cartera es Originarsa S.A. y se encargará de:

- Dictar la Política de Compra Venta de Cartera
- Efectuar todos los procesos de control previo en la generación de la Cartera que el Fideicomiso podría adquirir.
- Realizar todo el proceso necesario para administrar la Cartera adquirida por el Fideicomiso, y ejecutar todo proceso necesario para comprar y para vender Cartera.

Créditos con instituciones financieras nacionales

Mediante Actas de Junta General de Accionistas celebradas con fecha 6 de septiembre y 29 de octubre del 2018, se aprueba la constitución de obligaciones financieras con el Banco Internacional S.A. US$500.000 a 121 días y Banco Bolivariano S.A. por US$640.000 a 114 días, esta última con garantía de certificado de inversión. Adicionalmente tiene un saldo de $ 1.195.880.54 por préstamos con Banco Internacional, plazo 4 años, los mismos que fueron garantizados con cartera automotriz. Ver Nota 15

1.3 Situación financiera del país

Si bien la economía ecuatoriana mejoró su desempeño durante los años 2018 y 2017, aún continua en proceso de recuperación, dada la inestabilidad de los precios del petróleo, los bajos niveles de inversión, así como el alto endeudamiento del estado y déficit de la caja fiscal, que por ahora se sigue cubriendo con la contratación de deuda adicional.

Ante estas situaciones el Gobierno Ecuatoriano ha implementado varias reformas que pretenden reordenar las finanzas públicas, a través de la eliminación y optimización de ciertos subsidios, la reducción del tamaño del Estado con la fusión de varias entidades estatales y la obtención de financiamiento más conveniente en tasa y plazo con organismos internacionales y gobiernos extranjeros. Así también ha implementado ciertas reformas tributarias y de otra índole, que principalmente buscan fortalecer y fomentar las nuevas inversiones privadas o en alianzas público-privadas para los sectores estratégicos de la economía.

En este ambiente se ha desarrollado un mayor dinamismo en el mercado automotor por la eliminación de cupos de importación; vigentes hasta 2017; el desmontaje de las salvaguardias; la reducción de dos puntos del IVA y la entrada en vigencia desde noviembre de 2017 del acuerdo comercial con la Unión Europea, que fueron factores que incidieron para que los precios de los vehículos bajen en 3 y 7%; lo cual indica que tiene buena perspectiva la comercialización de automóviles, especialmente de los importados. De acuerdo con datos publicados por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) en el 2018 se vendieron 137.615 unidades, 30,97% más que las vendidas en 2017.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de marzo del 2019 de la Vicepresidencia Ejecutiva y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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 2018 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 2018 y 2017 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

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:

(Véase página siguiente)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
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.	1de enero del 2019
NIIF 9	Enmienda. Características de prepago con compensación negativa.	1de enero del 2019
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1de 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. Adicionalmente analiza las consecuencias del impuesto sobre la renta de los pagos de instrumentos clasificados como patrimonio	1de enero del 2019
NIC 19	Enmienda. Modificación, reducción o liquidación del plan.	1de 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. Adicionalmente aclara sobre los costos por préstamos elegibles para capitalización	1de enero del 2019
NIC 28	Enmienda. Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.	*1de enero del 2019*
CINIIF 23	Enmienda. Incertidumbre sobre tratamientos al Impuesto a la Renta.	1de enero del 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones.	1de enero del 2020
NIIF 3	Enmienda. Definición de un negocio.	1de enero del 2020
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4.	1de enero del 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

En cuanto a La NIIF 16 se incorpora las siguientes modificaciones principales:

- Reconocimiento de activos por el derecho de uso y pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento futuros;

- Reconocimiento de amortización de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos de arrendamiento en el estado de resultado integrales.

- Separación del monto total de dinero pagado en una porción de principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e interés (presentada dentro de las actividades de operación) en el estado de flujos de efectivo.

Sobre la citada norma, la Administración informa que, basada en una evaluación general a los contratos mantenidos por arrendamientos, no existen efectos materiales relacionados.

2.3 Adopción de nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15

NIIF 9 "Instrumentos financieros" -

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" e incorpora principalmente lo siguiente:

- La clasificación y medición de activos y pasivos financieros,
- Deterioro de los activos financieros
- Contabilidad general de coberturas

Clasificación:

Los activos financieros se clasifican dependiendo del modelo de negocio de la Entidad, así como las características de los flujos de efectivo contractuales de estos activos. Bajo NIIF 9 se presentan las siguientes categorías:

Costo amortizado: un instrumento financiero se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y, b) las condiciones del instrumento financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital (principal) e intereses.

Valor razonable: un instrumento financiero se mide al valor razonable con cambios en "Otros resultados integrales" cuando dentro de su modelo de negocio se busca cobrar los flujos de efectivo contractuales y/o vender el activo financiero, es decir, el objetivo es mixto (cobrar y vender). Cuando no cumplen esta característica se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Para el caso de instrumentos de patrimonio se puede realizar una elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial y medir los cambios posteriores de estos activos financieros al valor razonable con cambio en "Otros resultados integrales", de lo contrario se miden al valor razonable con cambios en resultados.

En cuanto a los pasivos financieros estos se clasifican en las categorías de costo amortizado y valor razonable, dependiendo de las características de los mismos.

Adicionalmente cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 modifica sustancialmente los criterios para el registro y medición de las pérdidas por deterioro de activos financieros, estableciendo un nuevo modelo que incorpora el concepto de Pérdidas Crediticias Esperadas, en lugar de un modelo de pérdida incurrida aplicado bajo la anterior NIC 39. Para este nuevo criterio se puede utilizar dos alternativas de medición:

Enfoque general de tres fases: Para este enfoque los activos financieros deben ser clasificados en tres categorías o fases, dependiendo de su calidad crediticia a la fecha de

reporte y del aumento de riesgo de incobrabilidad y evidencia objetiva de deterioro. Cada fase establece la forma en la que una entidad mide sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Esta alternativa se utiliza principalmente para los activos financieros que tienen componentes de financiamiento (devengan interés).

Enfoque simplificado: cuando no existen componentes de financiamiento significativos (cuentas por cobrar comerciales corrientes), una entidad puede reconocer la pérdida esperada para toda la vida del activo desde el reconocimiento inicial y utilizar un método práctico a través de una matriz de provisiones por tramos, en la que se aplique un porcentaje fijo en función al número de días que el saldo está pendiente de pago.

En general las pérdidas crediticias esperadas se fundamentan sobre los hechos pasados, las condiciones presentes y las estimaciones justificables respecto de las condiciones económicas futuras.

Aplicación en Originarsa S.A.

Según lo permitido en las disposiciones de transición de la NIIF 9, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas del año 2017, debido a que no existieron impactos significativos con respecto al año anterior.

Los activos financieros que comprenden inversiones en certificados de depósito, overnight y depósitos en Bancos continúan siendo medidos al costo amortizado. De igual forma las cuentas por cobrar comerciales y demás activos financieros relacionados con la operación de la Compañía continúan midiéndose al costo amortizado, a excepción de la cartera de créditos que se mantienen midiéndose al valor razonable con cambios a resultados. En cuanto a los pasivos todos se enmarcan dentro de la clasificación de costos amortizados, sin modificaciones con respectos a la medición del año 2017.

Los cambios de clasificación de los instrumentos financieros entre la NIC 39 y NIIF 9, son los siguientes:

- " Inversiones mantenidas hasta su vencimiento" a "Inversiones medidas al costo amortizado"

- "Otros pasivos financieros" a "Pasivos financieros al costo amortizado"

En lo referente a la implementación del modelo de Pérdidas Crediticias Esperadas, no se obtuvo un impacto significativo; la Compañía utilizó el enfoque simplificado y los niveles de provisión previamente reportados no presentaron modificaciones importantes frente a este nuevo modelo de medición, principalmente por la calidad crediticia y nivel de riesgo de sus clientes.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

La NIIF 15 reemplaza los conceptos de reconocimiento de ingresos establecidos en la NIC 18, "Ingresos de actividades ordinarias", NIC 11, "Contratos de construcción" y varias interpretaciones asociadas con su registro.

Esta nueva norma establece los siguientes cinco pasos para el reconocimiento de ingresos:

(i) Identificar los contratos con clientes,
(ii) Identificar las obligaciones de desempeño
(iii) Determinar el precio de la transacción
(iv) Asignar el precio de la transacción de cada obligación de desempeño; y,
(v) Reconocer el ingreso de las actividades ordinarias cuando la Compañía satisface cada obligación de desempeño.

Todo el modelo de la NIIF 15 se basa en que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, concepto que reemplaza al anterior de la NIC 18 sobre la transferencia de riesgos y beneficios.

Los principales cambios comprenden:

- Bienes o servicios vendidos en conjunto pero en individualmente son distintos se deben reconocer por separado (obligaciones de desempeño)
- Cuando haya más de una obligación de desempeño en un proceso de venta, los precios se asignarán en proporción al total de la transacción.
- Las contraprestaciones variables incluyen conceptos tales como: incentivos, *rebajas, comisiones de gestión, regalías,* éxito de un resultado, costos capitalizables de contratos, etc. Estos valores se deben contabilizar como una reducción del valor vendido y/o como activos o pasivos del contrato, según corresponda; dichos valores se van reconociendo en los resultados integrales del año conforme se vayan devengando o realizando.

Aplicación en la Originarsa S.A.

Según lo permitido en las disposiciones de la NIIF 15, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas del año 2017, debido a que no existieron impactos significativos con respecto al año anterior.

Sus ingresos se componen de obligaciones de desempeño independientes, su reconocimiento se realiza al momento que el control del activo es transferido al cliente, cuando se entrega la cartera o servicio (administración de cartera) la Administración realiza la mejor estimación de acuerdo lo estipulado en los contratos registrando los ingresos en el período en el que corresponden.

Adicionalmente la Compañía modificó de manera voluntaria la terminología establecida en la NIIF 15 para la presentación de los ingresos diferidos y anticipos de clientes que previamente se mantenían como otros pasivos no financieros, ahora se definen como pasivos del contrato.

2.4 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.

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente 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.

2.6 *Activos y pasivos financieros*

2.6.1 Clasificación

Como se describe con más detalle en la Nota 2.3, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2018, clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a costo amortizado", "activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral" y "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a costo amortizado" y "pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados".

La clasificación de los activos financieros depende del propósito para el cual se adquirieron, tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la Administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de sus flujos de efectivo. La clasificación de los pasivos financieros depende del propósito para el cual se contrataron dichos pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantiene activos financieros en las categorías de "activos financieros a costo amortizado" y "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" y mantiene únicamente pasivos financieros en la categoría de "pasivos financieros a costo amortizado". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales de hasta doce meses o menos.

(b) Activos financieros a valor razonable con cambios a resultados

Comprenden los activos financieros que no califican para ser designados en la anterior categoría. Las inversiones en instrumentos de cartera se miden a valor razonable y sus pérdidas o ganancias se reconocen en el resultado del periodo a menos que la Compañía haya elegido presentar las ganancias y pérdidas de estas inversiones en otro resultado integral. Estos activos se muestran como activos corrientes ya que se tienen la intención expresa de vender estos activos dentro de 12 meses contados a partir de la fecha de su reconocimiento inicial.

(c) Pasivos financieros a costo amortizado

Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios a resultado del periodo.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

Una entidad reconoce un activo o pasivo financiero en su estado de situación financiera solo cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la adquisición, 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 con cambios en resultados". Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados integrales. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía registros los instrumentos financieros como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Activos financieros a costo amortizado:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en *cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias* / (pérdidas). Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados integrales. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Inversiones en títulos valores: Corresponden a inversiones con vencimientos originales de más de 3 meses. Las inversiones que mantienen un vencimiento menor de 3 meses, son clasificadas como equivalente de efectivo. 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, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

(ii) Activos financieros a costo amortizado: Corresponde a la cartera de crédito adquirida a concesionarias de vehículos y aportada al Fideicomiso de Titularización. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado.

(iii) 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 reconocen al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(iv) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por préstamos de capital de trabajo, se reconocen a su valor nominal que no difieren de su valor razonable pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado internacional. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos"

(v) Otras cuentas por cobrar: Corresponden a otras cuentas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable con cambios en resultados integrales del año. Al 31 de diciembre de 2018, 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; e, 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.

(c) Pasivos financieros a costo amortizado

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

(i) Obligaciones bancarias: 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) Obligaciones titularizadas: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues devengan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación se reconocen en el estado de situación financiera, los intereses generados de estas obligaciones se presentan bajo el rubro "Gastos financieros netos". Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los vencimientos mayores a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(iii) 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.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

El objetivo de los requerimientos de deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para todos los instrumentos financieros en los cuales existen incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual.

En razón de que no existen componentes de financiamiento significativos, para las cuentas por cobrar comerciales y los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, la Compañía utiliza el enfoque simplificado, permitido por la NIIF 9, mediante el cual las pérdidas por deterioro son reconocidas desde el registro inicial de los mencionados activos financieros, utilizando una matriz de provisiones por tramos, en los que se aplican porcentajes fijo en función al número de días que el saldo está pendiente de pago. Ver además Nota 10.

Esta matriz de provisiones por tramos se fundamenta sobre los hechos pasados, las condiciones presentes y las estimaciones justificables respecto de las condiciones económicas futuras.

A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía registra el deterioro por pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar cartera. La metodología aplicada incluye la determinación de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito y al 31 de diciembre del 2018 comprende US$52.307.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía registró provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US$93.756, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables incurridos. Dichos registros se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar de cartera y comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de las pérdidas crediticias esperadas disminuye, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

La Administración de la Compañía, considera que la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

2.6.4 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 liquidándolo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han extinguido, esto es, cuando la obligación especificada haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

2.7 Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde a la inversión mantenida en la Compañía Originarsa Perú SAC, por $107.012 (2017: 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 2018, 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.

2.8 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 2018 y 2017

todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Activos intangibles

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 Otros activos

Comprende principalmente el efectivo entregado como aporte inicial, adicional y fondo rotativo a los Fideicomisos de Administración, Titularización y Encargo Fiduciario en los que la Compañía es Constituyente. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo.

2.11 Deterioro de activos no financieros (inversiones, propiedades y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización y las inversiones 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 de 2018 se ha reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (inversiones en acciones) por US$ 67.988.

2.12 Pasivos de contratos -

Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituye la obligación de la Compañía a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pagos por adelantado, o por servicios facturados pendientes de entrega a sus clientes (anteriormente anticipos de clientes e ingresos diferidos).

Al 31 de diciembre la Compañía presentan los siguientes pasivos de contrato:

- Ingresos diferidos: estos 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 estos valores a resultados mensualmente por el método de línea recta con base al servicio prestado de acuerdo al plazo de vigencia del respectivo contrato.

- Anticipos de clientes: incluyen valores pagados por anticipado de clientes, su liquidación se efectúa a través de prestación de servicios, según corresponda, por parte de la Compañía.

2.13 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 2018 y 2017, 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.

2.14 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 del 5,4% (2017: 5,36%) equivalente a la tasa

promedio de los bonos del tesoro de los Estados Unidos de Norte América, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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.

2.15 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 importe reconocido como provisión debe corresponder a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, tomando en consideración para tal efecto los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.16 Distribución de dividendos

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

2.17 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.

No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 30 días a terceros, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

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:

2.17.1 **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.

2.17.2 **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.

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

2.18 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 Vicepresidencia Ejecutiva, 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 Banca tradicional y proceso de (titularización). 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 a 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 los activos de la entidad se comprometan de manera mínima, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas.

Durante el 2018 la Compañía efectuó un proceso de titularización (Ver Nota 1) como mecanismo de financiamiento a largo plazo a tasas preferenciales permitidas en comparación con el mercado financiero tradicional.

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.

Dicho mecanismos de financiamiento se suma al análisis de expresión de riesgo sobre estos instrumentos de deuda.

(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, pues el riesgo de cierta forma se mitiga con garantías debidamente instrumentadas en los contratos de compra – venta con reserva de dominio.

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 "AA".

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

	Calificación	
Entidad financiera	2018(1)	2017
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo Promerica	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
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	A+	A+

(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 y las revisa de forma semanal.

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

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

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

- Elaboración y análisis semanal de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

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

Año 2018	Corriente	No corriente
Obligaciones financieras	1.233.542	3.833.988
Proveedores	1.237.677	-
	2.471.219	3.833.988

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

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 (inversionistas de titularización) 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 obligaciones financieras y proveedores) 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 2018 y de 2017 fueron los siguientes:

	2018	2017
Obligaciones financieras (corto y largo plazo)	5.067.530	1.137.247
Proveedores	1.237.677	1.815.148
	6.305.207	2.952.395
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(5.137.974)	(3.481.282)
Deuda neta	1.167.233	(528.887)
Total patrimonio neto	7.107.904	6.336.177
Capital total	8.275.137	5.807.290
Ratio de apalancamiento	14%	0%

Las principales fuente de apalancamiento son las obligaciones financieras, los proveedores y los valores de titularización con quienes se mantienen saldos promedios por pagar de US$6.305.207 aproximadamente.

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 intangibles

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 cuentas por cobrar

A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplicada el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar (Ver Nota 9 más a detalle). La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

Hasta el 31 de diciembre del 2017, la estimación de esta provisión era determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

El deterioro de cuentas por cobrar se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(d) Provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera

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

La provisión por obligaciones contractuales de venta de cartera se establece en función de la totalidad de la cartera vendida, fijando sobre dichos saldos la probabilidad de pérdida de la cartera por vencer y 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.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.14.

(f) Ingreso por administración de cartera

Los ingresos asociados para administración de la cartera, se obtienen considerando el valor presente de la multiplicación de la tasa obtenida a partir de los costos unitarios incurridos por la recuperación y administración de cartera y el número de operaciones de crédito vigentes administrados.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo (Nota 6)	3.444.280	-	2.292.131	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones medidos a costo amortizado (Nota 6)	1.693.694	-	1.189.151	-
Activos financieros a costo amortizado (Nota 9)	969.468	3.395.310	-	-
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 10)	632.172	-	663.529	-
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados				
Cartera medida al valor razonable (Nota 8)	3.068.322	-	4.457.920	-
Inversiones a valor razonable (Nota 8)	638.137	-	324.087	-
Total activos financieros	10.446.073	3.395.310	8.926.818	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras (Nota 13)	1.233.542	3.833.988	269.896	867.351
Proveedores (Nota 14)	1.237.677	-	1.815.148	-
Total pasivos financieros	2.471.219	3.833.988	2.085.044	867.351

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

	2018	2017
Bancos (1)	3.444.010	2.291.861
Inversiones medidas al costo amortizado (2)	1.693.694	1.189.151
Caja	270	270
	5.137.974	3.481.282

(1) Corresponden a depósitos mantenidos en el Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción Produbanco S.A., Banco Bolivariano S.A., Banco Guayaquil S.A., Banco Internacional S.A., Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, 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 MEDIDAS A COSTO AMORTIZADO

Composición:

2018	Tasa efectiva de rendimiento % anual	Fecha de Compra	Fecha de Vencimiento	Total
Certificado de Depósito				
Banco Pichincha Panamá	2,00%	30-ago-18	2-ene-19	640.000
Banco Internacional S.A.	4,13%	19-dic-18	21-ene-19	500.001
Interés por cobrar				5.048
				1.145.049
Overnight				
Banco Pichincha C.A.	1,00%	28-dic-18	2-ene-19	548.645
				1.693.694

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

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO A RESULTADOS

	2018	2017
Inversiones a valor razonable (1)	638.137	324.087
Cartera para la venta (2)	2.570.884	3.538.735
Cartera para cange (3)	449.732	696.492
Cartera substandar (4)	47.706	222.693
	3.706.459	4.782.007

(1) Corresponde a una inversión en Fondo REAL administrado por Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles y corresponden a 1.685.618 unidades del Fondo a US$0.37 (2017: 875.911 unidades del Fondo a US$0.37).

(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 ha registrado. Parte de esta cartera garantiza las obligaciones financieras contratadas con el Banco internacional S.A.

Parte de esta cartera garantiza las operaciones de crédito contratadas con Instituciones Financieras. Ver Nota 15.

(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 el descuento aplicable a la misma.

9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

	2018
Cartera titularizada (1)	922.989
Cartera sobrecolateral (2)	46.479
	969.468
Cartera titularizada (1)	3.076.632
Cartera sobrecolateral (2)	154.928
Reserva cartera titularizada (2)	163.750
	3.395.310

Corresponde a las inversiones de cartera titularizada según el siguiente detalle:

(1) Corresponden a la cartera aportada al Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Cartera Autormotriz - Orginarsa como medio para el proceso de la titularización, y de la cual el Constituyente ha retenido los riesgos y beneficios de la misma. (véase Nota 1).

(2) Comprenden a los mecanismos de garantia estipulados en la escritura de constitución del Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Cartera Autormotriz - Orginarsa.

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2018	2017
Cuentas por cobrar seguros (1)	313.098	399.724
Clientes (2)	371.381	357.561
	684.479	757.285
(-) Deterioro seguros (3)	(52.307)	(93.756)
	632.172	663.529

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

Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	2018	2017
Por vencer	104.520	239.916
Vencidas	-	
De 1 a 5 días	53.915	23.237
De 5 a15 días	37.411	20.514
De 16 a 30 días	14.219	5.971
De 31 a 60 días	36.360	16.959
De 61 a 90 días	18.972	10829
de 91 a 120 días	8.343	6.823
Más de 121 días	39.358	75.475
	313.098	399.724

(2) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente al saldo pendiente de cobro de US$129.935 (2017: US$166.331) por la venta de cartera a sus clientes (Instituciones Financieras principalmente). La administración de la Compañía ha considerado "cero" riesgo en la recuperación de estos valores, basado en sus datos históricos específicos; por tal motivo no estableció un concepto de pérdida crediticia esperada para estos rubros.

(3) Como se menciona en la Nota 2.3, la Compañía decidió aplicar el "enfoque simplificado", a partir del 1 de enero de 2018, para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para realizar esta medición, la cartera de clientes fue agrupada con base a su historial de vencimiento, estableciendo una matriz de provisiones por tramos, fundamentada en hechos pasados, las condiciones presentes y las estimaciones justificables respecto de las condiciones económicas futuras.

La matriz de provisiones determina ratios de pérdidas crediticias esperadas, basadas en el historial de cobros y perdidas sobre las ventas realizadas por la Compañía.

Estos porcentajes fueron determinados en base al análisis de vencimiento y pérdidas de la cartera, incorporando además índices de probabilidad de impago con las condiciones actuales del mercado.

Con base en lo anterior, la Compañía determinó la siguiente matriz de provisiones para pérdidas crediticia esperada:

Vigente	De 1 a 5 días	De 5 a15 días	De 16 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 120 días	Másde 121 días
1%	2%	3%	9%	20%	50%	80%	100%

Al 31 de diciembre de 2018 - comprenden:

	Vigente	De 1 a 5 días	De 5 a15 días	De 16 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 120 días	Másde 121 días	Total
Ratio esperado de pérdida crediticia	1%	2%	3%	9%	20%	50%	80%	100%	
Cuentas por cobrar comerciales	194737	29.282	18.495	5.415	15.106	7.370	3.335	39.358	313.098
	1.947	586	555	487	3.021	3.685	2.668	39.358	52.307

Debido a que no existieron impactos significativos con respecto al 2017, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas del año 2017, según lo permitido en las disposiciones de transición de la NIIF 9.

Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es el siguiente:

	2018	2017
Saldos reexpresados al 1 de enero de 2018 calculados bajo NIIF 9	93.756	-
(+) Provisiones	-	93.756
(-) Reverso	(41.449)	-
Saldo final	52.307	93.756

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares a su valor razonable.

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

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 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-

(Véase página siguiente)

Cuentas por cobrar corto plazo	Relación	Transacción	2018	2017
Originarsa Perú S.A.C. (1)	Entidad del Grupo	Préstamo	-	271.965
Cuentas por cobrar largo plazo				
Originarsa Perú S.A.C. (1)	Entidad del Grupo	Préstamo	449.610	605.819
Intereses ganados				
Originarsa Perú S.A.C.	Entidad del Grupo	Interés	12.402	11.563

(1) Corresponde a préstamos entregados a Originarsa Perú para el inicio de operaciones a una tasa de intereses del 1,72% pagaderos a más de un año.

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 2018 por US$218.603 (2017: US$210.034).

12. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	Porcentaje de participación		Valor en libros	
	2018	2017	2018	2017
Asociadas				
Originarsa Perú SAC (1)	35%	35%	175.000	175.000
Deterioro (2)			(67.988)	-
			107.012	175.000

(1) Corresponde a acciones que la Compañía posee en Originarsa Perú SAC., al 31 de diciembre del 2018 por US$175.000 (2017: US$175.000) en donde posee influencia significativa con una participación del 35%. Dicho valor se mantiene al costo por cuanto los accionistas de Originarsa mantiene el poder y control de dicha entidad y preparan estados financieros consolidados bajo NIIF a través de Holdin los Alpes S.A.

(2) Deterioro determinado mediante un análisis efectuado por la Compañía al 31 de diciembre de 2018.

13. 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 2017						
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 2017	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
Movimiento 2018						
Adiciones (2)	18.952	423	1.584	20.784	86.598	128.341
Bajas costo y reclasificaciones, netas (3)	-	(44.456)	(12.459)	(8.116)	(109.000)	(174.031)
Depreciación	(31.937)	(12.548)	(14.294)	(25.921)	(20.614)	(105.314)
Bajas depreciación (3)		32.630	6.284	15.890	55.118	109.922
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	1.141.721	10.332	71.523	68.033	150.108	1.441.717
Al 31 de diciembre del 2018						
Costo	1.274.620	19.498	138.289	182.473	181.814	1.796.694
Depreciación acumulada	(132.899)	(9.166)	(66.766)	(114.440)	(31.706)	(354.977)
Valor en libros	1.141.721	10.332	71.523	68.033	150.108	1.441.717

(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) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente adquisición de un sistema de seguridad, compra de un vehículo e instalación de equipo de aire acondicionado

(3) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde principalmente a las bajas de los siguientes rubros i) equipos de oficina, ii) equipos de computación, iii) y muebles enseres.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no mantiene propiedades y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas.

14. OTROS ACTIVOS

	2018	2017
Admicar - Fideval (1)	400.000	-
Fondo rotativo cartera titularizada	9.000	
Encargo fiduciario	1.000	1.000
Aporte incial fideicomiso de titularización (Nota 1.2)	1.000	-
Aportes Or Dos	900	900
Otros menores	9.556	24.131
	421.456	26.031

(1) Corresponde al aporte en efectivo al Fideicomiso Mercantil de Adminsitración de cartera Admicar – FDV, cuyo objeto según escritura de constitución corresponde a la administración, compra y venta de cartera automotriz, en el cual la Compañía posee el 50% de participación. Dicho Fideicomiso es administrado por Fideval S.A., Administradora de Fondos y Fideicomisos y al 31 de diciembre de 2018 mantiene Activos por US$896.337, Pasivos por US$30.250 y un Patrimonio Neto por US$866.087.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

2018	Tasa de interés	Corriente	No corriente
Banco Internacional S.A. (1)	8,95% - 9,76%	361.892	833.988
Valores de Titularización (2)		871.650	3.000.000
		1.233.542	3.833.988

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 2018 corresponden a: tres operaciones de créditos, con vencimiento comprendido entre el 28 de abril del 2021, 6 de noviembre del 2021 y 16 de octubre del 2022 respectivamente. (2017: corresponde a dos operaciones de crédito con vencimiento comprendido entre el 28 de abril y 6 de noviembre del 2021, respectivamente). Dichas operaciones incluyen US$111.932 de intereses devengados a la fecha (2017: US$51.911).

(2) Durante el año 2018, la Compañía inició un proceso de titularización a través del Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz - Originarsa, de acuerdo con las siguientes condiciones:

Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Corriente	No corriente
Primera Titularización de Cartera Automotriz	871.650	3.000.000

(i) Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Cartera Autormotriz - Orginarsa:

Con fecha 17 de Septiembre del 2018, mediante escritura pública, la Compañía procede a constituir el Fideicomiso de Titularización y con fecha 15 de noviembre de 2018 se emite los títulos con las siguientes características.

- Emisor: Originarsa S.A.
- Agente de Manejo: Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
- Estructurador financiero: Mercapital Casa de Valores S.A.
- Agente Pagador: Originarsa S.A. será el agente pagador, por intermedio del Depósito Centralizado de Compensación Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
  - Valor nominal total a emitir:

Concepto	Detalle
Monto de la Emisión	US$ 4.000.000
Unidad Monetaria	Dólares Americanos
Tipo de Emisiones	Primer Tramo (Desmaterializados)
Plazo	Primer Tramo: 1.440 días
Tasa de Interés Fija	7,75%
Amortización y Pago de Capital	90 días
Pago de Interses	90 días

  - Amortización capital: El pago de capital se realizará trimestralmente a partir de la fecha de emisión de los valores.

- Pago de Intereses: El pago de interés se realizará trimestralmente a partir de la fecha de emisión de los valores.

- Destino de la titularización: Los recursos obtenidos del proceso de Titularización de Cartera Automotriz serán destinados en su totalidad (100%) para la adquisición de Capital de Trabajo Operativo, el cual consistirá en actividades destinadas a financiar la adquisición de cartera automotriz para su posterior venta a instituciones financieras, o para alimentar a los futuros Tramos y nuevos procesos de Titularización de Cartera de Originarsa, de conformidad a su giro de negocio, políticas de crédito y estrategias comerciales.

- Fecha de emisión: Es la fecha en que se realice la primera colocación de los valores del tramo correspondiente.

- Sistema de colocación: Bursátil.

- Calificadora de Riesgos: Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A. en sesión de comité el 26 de Septiembre de 2018, resolvió asignar al Primer Tramo del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Cartera Automotriz ORIGINARSA" en la categoría de riesgo "AAA".

- Las valores de titularización emitidos por el Emisor son todos aquellos que constan estipulados en la escritura pública de emisión de constitución del Fideicomiso, el prospecto de oferta publica, la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes

Los vencimientos anuales de obligaciones financieras por pagar son los siguientes:

Años	2018	2017
2019	1.233.542	269.896
2020	1.833.988	867.351
2021	1.000.000	-
2022	1.000.000	-
	5.067.530	1.137.247

16. PROVEEDORES

(Véase página siguiente)

	2018	2017
Concesionarios (1)	898.467	1.402.234
Seguros	217.579	326.484
Cobranza	48.440	62.326
Otras cuentas por pagar	73.191	24.104
	1.237.677	1.815.148

(1) Corresponde principalmente a los saldos por pagar a: i) Casabaca S.A. por US$312.811 (2017: US$286.420), ii) Ambacar Cía. Ltda. por US$72.151 (2017: US$233.677), iii) Motores del Ecuador Ecuamotors S.A. por US$100.017, iv) Automotores y Anexos S.A. Ayasa por US$67.750 (2017: US$46.730), v) Quito Motors S.A. Comercial e Industrial por US$69.980, vi) otros menores por US$ 275.758, resultado de la cartera adquirida, los cuales son liquidados en el corto plazo.

17. IMPUESTOS POR PAGAR

	2018	2017
Impuesto a la renta corriente	419.221	258.449
Retenciones en la fuente de IR	18.167	13.202
Retenciones en la fuente de IVA	16.077	12.539
Impuesto al valor agregado	14.957	8.882
	468.422	293.072

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2018				
Beneficios a empleados (1)	299.415	714.540	(671.675)	342.280
Beneficios a empleados largo plazo				
Jubilación patronal (Nota 19)	57.482	7.172	(2.536)	62.118
Desahucio (Nota 19)	37.832	15.590	(5.484)	47.938
	95.314			110.056

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2017				
Beneficios a empleados (1)	235.204	613.431	(549.220)	299.415
Beneficios a empleados largo plazo				
Jubilación patronal (Nota 19)	43.915	15.988	(2.421)	57.482
Desahucio (Nota 19)	27.592	12.082	(1.842)	37.832
	71.507			95.314

(1) Incluye principalmente US$280.279 (2017: US$247.517) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

19. PROVISIONES

	2018	2017
Provisión por recompra de cartera. Ver Nota 4 (c)	394.853	359.141
Provisión por cartera administrada. Ver Nota 4 (c)	836.226	723.320
	1.231.079	1.082.461

El detalle de la provisión establecida en función de la morosidad de la cartera administrada y vendida con obligación contractual es la siguiente:

	% de provisión aplicado	2018	2017
Sin mora	1	374.998	536.249
De 1 a 5 días	2	7.567	63.216
De 6 a 15 días	5	6.720	59.106
De 16 a 30 días	9	6.670	64.748
De 31 a 60 días	20	179.871	138.749
De 61 a 90 días	50	157.145	94.350
De 91 a 120 días	80	99.409	58.739
Más de 121 días	100	398.699	67.304
		1.231.079	1.082.461

20. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2015 al 2018 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 2018 y 2017 se determinó como sigue:

	2018	2017
Utiidad antes de participación laboral e impuestos	1.868.525	1.650.114
Menos: Participación laboral	(280.279)	(247.517)
Utilidad antes de impuestos	1.588.246	1.402.597
Gastos no deducibles (1)	216.290	27.710
Ingresos exentos (2)	259.217	29.655
Incremento neto empleo	(83.749)	-
Base imponible total	1.980.004	1.459.962
Tasa de impuessto a la renta	25%	22%
Impuesto a la renta causado	495.001	321.192
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	49.964	45.069
Gasto por impuesto a la renta	495.001	321.192

(1) Corresponde principalmente a la provisión de cartera US$121.100, a la provisión por jubilación patronal US$ 18.375, US$ 67.898 por otras provisiones y US$ 7.762 por costos y gastos no sustentados.

(2) Corresponden a la apropiación y reversión de las provisiones relacionadas a la venta de la cartera (giro del negocio).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la determinación del impuesto a la renta por pagar es como sigue:

	2018	2017
Impuesto a la renta causado	495.001	321.192
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(25.816)	(17.674)
Anticipo impuesto a la renta	(49.964)	(45.069)
Saldo por pagar (Ver Nota 17)	419.221	258.449

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 25% (2017: 22%) aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% (2017: 12%) si las utilidades son reinvertidas por contribuyente siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- Para el ejercicio fiscal 2018 deben ser exportadores habituales, dedicarse a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y las compañías de turismo receptivo.

- Para el ejercicio fiscal 2017 las utilidades deben reinvertirse 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 2018, la Compañía determinó que el anticipo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US$49.964 (2017:US$45.069), 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$495.001 (2017:US$321.192).

(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 periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15.000.000 (Anexo e Informe) o US$3.000.000 (Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa

La Compañía no ha efectuado durante los años 2018 y 2017 operaciones que superen dicho monto.

(e) Otros asuntos

"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, incluídas 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.

"Reglamento para la aplicación a la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal": El 21 de agosto del 2018 se publicó el referido documento en el Registro Oficial No. 309, donde entre otros aspectos, se dispone lo siguiente:

- Remisión de interés, multas y recargos del 100% del saldos de las obligaciones tributarias o fiscales internas cuya recaudación y/o administración corresponda únicamente al Servicio de Rentas Internas, con sus respectivos términos y condiciones.

- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, las que se encuentre en firme hasta el 2 de abril del 2018, con sus condiciones y requisitos establecidos.

- Las ausencias del país serán consideradas esporádicas en la medida en que no excedan los ocho (8) días corridos.

- Se elimina el pago de la tercera cuota del Anticipo Impuesto a la Renta pagado para el año 2019. Por lo cual, en los casos en que el Anticipo Impuesto a la Renta pagado sea mayor al Impuesto a la renta causado se tomará como crédito tributario su diferencia para el año 2019.

- No aplicará la exención de retenciones en la fuente conforme a lo indicado en la resolución 509 del año 2015, cuando la sociedad que distribuya el dividendo haya, previo a su distribución, incumplido con el deber de informar sobre la composición societaria correspondiente a dicho dividendo, conforme las disposiciones aplicables del presente Reglamento, dicha sociedad procederá con la respectiva retención en la fuente del impuesto a la renta.

- Se aclara la forma de proceder a la retención en la fuente por dividendos, para la aplicación del porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado se deberán considerar las siguientes reglas:

  a) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 28%, el porcentaje de retención será 7%.
  b) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 25% o menor, el porcentaje de retención será 10%.
  c) Para el caso de personas naturales perceptoras del dividendo o utilidad, el Servicio de Rentas Internas establecerá los respectivos porcentajes de retención, a través de resolución de carácter general.

- Se deroga el ISD bajo compensación, cuando existan casos de compensación de créditos, y del neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, resultare un valor a favor de la sociedad extranjera, la base imponible estará constituida por el saldo neto transferido.

"Código del Trabajo": El 6 de abril del 2018 se publicó la última modificación mediante sentencia de la Corte Constitucional del Ecuador declarando la inconstitucionalidad de ciertos artículos al tratar sobre el techo de las utilidades

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El resumen del pasivo a largo plazo es el siguiente:

	2018	2017
Jubilación patronal	62.118	57.482
Bonificació por desahucio	47.938	37.832
	110.056	95.314

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2018 y 2017, 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:

	2018	2017
Tasa de descuento	5,04%	5,36%
Tasa de incremento salarial	1,37%	1,37%
Tasa de rotación	-3,70%	-3,70%
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:

	2018	2017
Saldo inicial	57.482	43.915
Costo laboral por servicios actuariales	3.899	17.064
Costo financiero	2.400	2.205
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(306)	(5.575)
Beneficios pagados	(1.359)	(1.837)
	62.116	55.772
Otros ajustes menores	2	1.710
	62.118	57.482

Desahucio:

	2018	2017
Saldo inicial	37.832	27.591
Costo laboral por servicios actuariales	12.411	11.081
Costo financiero	1.982	1.451
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(169)	(3.490)
Beneficios pagados	-	(1.091)
	52.056	35.542
Otros ajustes menores	(4.118)	2.290
Saldo final	47.938	37.832
Saldo total provisiones a largo plazo	110.056	95.314

22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 comprende US$600.000 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US$1 cada una, de acuerdo con el siguiente detalle:

Nombre	Nacionalidad	Capital	% Participación
Holding Los Alpes S.A.	Ecuatoriana	325.500	54%
Nieto Jarrín Nelson Iván	Ecuatoriana	116.400	19%
Rosero Oña María del Carmen	Ecuatoriana	116.400	19%
Robles Granda Elsa Herminia	Ecuatoriana	22.500	4%
Nieto Rosero María Paula	Ecuatoriana	19.200	3%
		600.000	100%

23. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponde a aportaciones recibidas en el 2017 por parte de los accionistas de la Compañía por US$300.000, que fueron devueltas con fecha 2 de noviembre con aprobación de Junta General de Accionistas (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 2018, la reserva constituida alcanza el 50% (2017: 50%).

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo deudor solo podrán ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

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.

25. INGRESOS- CONTRATOS CON CLIENTES

a. Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía obtiene ingresos por la venta y administración de cartera. Sus líneas de negocio estas distribuidas de la siguiente manera:

	2018	2017
Administración y venta de cartera:		
Ventas de cartera (1)	3.996.911	3.310.723
Administración de cartera	320.800	243.284
Referencia de clientes (2)	588.744	507.208
Intereses (3)	914.485	856.092
Ingreso diferido	204.793	294.720
Otros	162.756	144.445
	6.188.489	5.356.472

(1) Corresponde principalmente a la utilidad en venta (premio) de la cartera vendida a las siguientes instituciones financieras: Banco Internacional S.A. por US$1.817.211 (2017: US$2.437.882), Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda. por US$684.706 (2017: US$879.854), Banco Bolivariano S.A. US$709.306, Cooperativa Pablo Muñoz Vega US$596.848, Cooperativa de Ahorro y Crédito Tulcán US$174.153, otros menores US$80.003.13.

(2) Corresponde a la comisión percibida por la Compañía por uso de canal en la originación de créditos automotrices.

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

b. Pasivos de contratos – Clientes

Al 31 de diciembre la Compañía ha reconocido los siguientes pasivos de contratos con clientes:

Composición	2018	2017
Anticipos de clientes	3.780	11.359
Ingreso diferido (1)		
Corto plazo	225.796	199.138
Largo plazo	466.664	187.065
Total pasivos del contrato	696.240	397.562

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

El movimiento es el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial al 1 de enero	386.203	356.860
Incrementos	511.050	324.063
Reconocimientos (Ver a. en esta nota)	(204.793)	(294.720)
Saldo final al 31 de diciembre	692.460	386.203

c. Cambios significativos pasivos por contrato

Al 31 de diciembre de 2018, las variaciones presentadas en este tipo de pasivos se debe al incremento de negocios en venta y administración de cartera, que genera ingresos diferidos de acuerdo al cobro anticipado de los valores determinados en los referidos contratos.

26. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

(Véase página siguiente)

2018	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Sueldos y salarios	1.482.921	-	1.482.921
Comisiones vendedores	17.793	877.741	895.534
Otros	371.792	24.413	396.205
Honorarios profesionales	328.520	-	328.520
Provisión cuentas por cobrar	164.585	-	164.585
Depreciación	105.314	-	105.314
Pérdida inversiones acciones	100.000	-	100.000
Mantenimiento y otros	90.322	-	90.322
Amortización seguros	76.523	-	76.523
Servicos básicos	67.509	-	67.509
Cruce de impuestos y contribuciones	58.727	-	58.727
Movilización	-	53.488	53.488
Arriendo	53.203	-	53.203
Suministros de oficina	27.895	-	27.895
Jubilación patronal y desahucio	20.219	-	20.219
Amortización intangible	18.695	-	18.695
Seguridad y vigilancia	336	-	336
Gastos financieros	-	-	-
Públicidad	-	14.604	14.604
	2.984.354	970.246	3.954.600

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

27. PÉRDIDA EN VENTA DE CARTERA Y OTROS

Ver detalle a continuación:

(Véase página siguiente)

	2018	2017
Pérdida cartera vendida (1)	531.956	789.305

(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.

28. CONTRATOS

La Compañía ha suscrito contratos con bancos e instituciones locales como Banco Bolivariano C.A., Banco Internacional C.A., Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Cía. 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 2018, el saldo acumulado de la cartera vendida y administrada asciende aproximadamente US$ 119.788.789 (2017: US$115.903.444).

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 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.