

Quito, 27 de marzo del 2019.

Señores
Accionistas de Originarsa S.A.
Ciudad.

En mi calidad de representante legal de la compañía Originarsa S.A., pongo a su consideración el presente informe correspondiente al ejercicio fiscal del año 2018, en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución 921430013 de la Superintendencia de Compañías.

ENTORNO ECONOMICO

El 2018 fue un año de lento crecimiento para la economía ecuatoriana, las estimaciones de crecimiento del PIB del país realizadas por diversas entidades, *en promedio fluctúan alrededor del 1,2%, siendo el consumo de los hogares la variable que tuvo la mayor incidencia en el crecimiento del PIB.*

La recuperación del consumo privado significó un aumento de las importaciones, lo que provocó un déficit comercial de US\$515M en el año 2018, esto a pesar de una recuperación del 35% en el precio promedio del petróleo. El déficit se produce, principalmente, debido a que el aumento en la balanza petrolera (+20%) no logró compensar el déficit de la balanza comercial no petrolera que creció en un 37%.

Adicionalmente, en el 2018 se observó una desaceleración en el ritmo de captación y colocación del Sistema Financiero, que registró las tasas de crecimiento más bajas desde *Julio del 2016. En términos anuales los depósitos crecieron apenas en 1.9% mientras que el crédito de los bancos privados creció 11.1% en el 2018. La reducción en la tasa de crecimiento de los depósitos hizo que las IFI's reduzcan el ritmo de crecimiento de los créditos desde mayo.*

Para el año 2019, diversos organismos, tanto locales como internacionales, prevén un lento crecimiento económico. Se estima que en el 2019 el PIB crecerá un 1,0% y en el 2020 un 1,2%.

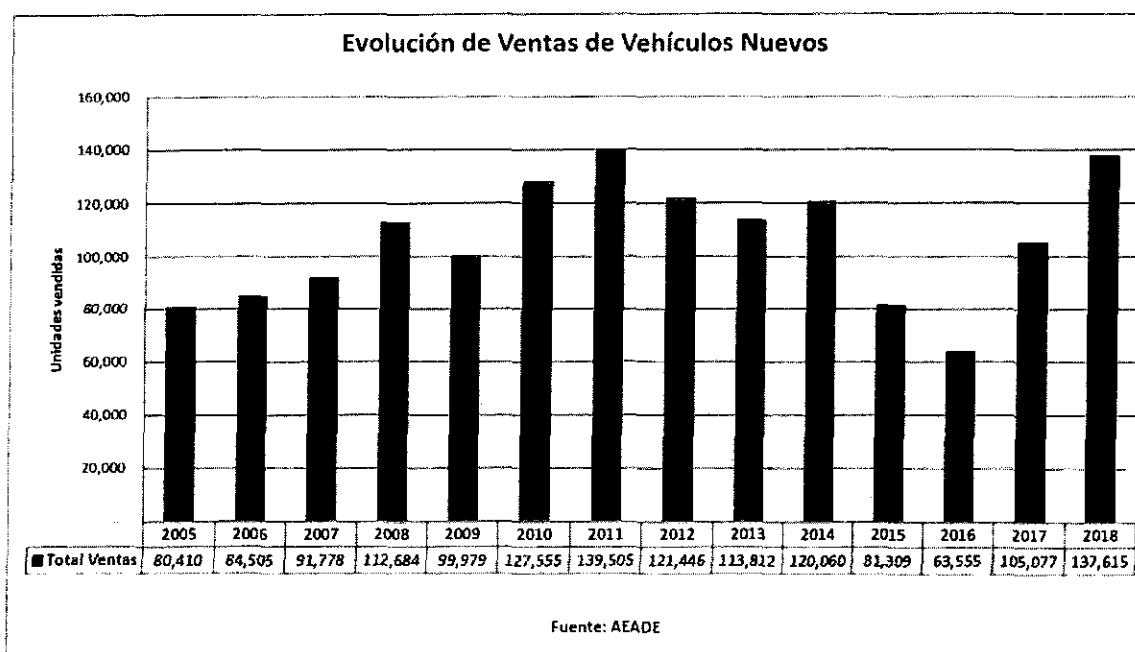
En busca de financiamiento, el estado ecuatoriano realizó acercamientos a organismos multilaterales, consiguiendo finalmente que en Febrero de este año el FMI aprobara un acuerdo a favor de Ecuador por \$4.200 millones, con un desembolso inmediato de \$652 millones. El país además recibirá \$6.000 millones en financiamiento adicional de otros organismos multilaterales como el Banco Mundial, BID y la CAF. El acuerdo con el FMI y

otros multilaterales significa acceso a financiamiento de largo plazo y a bajo interés. No obstante, para acceder a estos recursos el país deberá cumplir con un programa establecido en la carta de intención con el FMI, entre los puntos principales está la reducción del déficit fiscal a través de la reducción del gasto público e incremento de impuestos, lo cual tendrá un impacto negativo en el consumo de las familias.

MERCADO AUTOMOTRIZ

El 2018 fue un año muy dinámico para el sector automotriz. De acuerdo a la información proporcionada por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) en el 2018 se vendieron 137.615 unidades, 31% más que las ventas en el 2017.

Ventas de Vehículos Nuevos



Del total de ventas a diciembre de 2018, en los vehículos livianos las marcas más representativas fueron Chevrolet con el 33% del total de ventas y Kía con el 17%. Dentro del segmento de vehículos pesados las marcas más representativas fueron Hino con el 32% y Chevrolet con el 19%.

Sin embargo, a pesar de que Chevrolet sigue siendo el líder en el mercado, su participación se redujo en el año 2018 del 39% al 33% debido a la gran oferta y variedad de modelos de las distintas marcas y en especial por un mejor posicionamiento de marcas como Kia, Hyundai y varias de origen chino, entre las que destacan Greatwall, Chery y JAC.

En el año 2018 Originarsa creció un 19,5% en el número de créditos generados sin embargo en monto creció un 17% debido a la reducción del monto promedio de los créditos.

Se prevé que el 2019 será un año en el que se venderán 125 mil vehículos, es decir una reducción del 9% respecto a las ventas del 2018, debido a que se estima que gran parte de la demanda represada fue satisfecha en los años 2017 y 2018 y; por otro lado, la situación económica del país no es la más favorable para impulsar la compra de vehículos. Sin embargo, el año mantendrá una dinámica de alta competencia entre las marcas con mayor variedad de modelos y mejores precios de los vehículos.

Por otro lado, cabe resaltar que existe disponibilidad de crédito en el sistema financiero nacional para el financiamiento de vehículos, por lo tanto, también se prevé alta competencia en el crédito vehicular.

ASPECTOS RELEVANTES DEL 2018

- Originarsa realizó compras de cartera de crédito por USD 64,4 millones en 3.725 operaciones, lo cual representó un incremento del 17% en el monto de cartera generada respecto al año 2017. El monto promedio de los créditos se redujo de USD 17.732 a USD 17.281.
- Se vendió cartera por USD 61 millones. Las ventas de cartera se incrementaron en un 13,6% respecto al año 2017.
- Mejoró la participación de ventas de cartera Sin Recurso del 27% en el año 2017 al 35% en el año 2018, aunque no se cumplió el objetivo de incrementar este indicador al 50%.
- Nuevos compradores de cartera se incorporaron al portafolio de clientes: Banco Bolivariano y la Cooperativa Pablo Muñoz Vega.
- Se realizó la primera titularización de cartera automotriz de Originarsa por un monto USD 4 mm, para lo cual se aportó USD 4'284 mil al Fideicomiso de Titularización. Esta emisión tuvo una calificación "AAA" emitida por la calificadora de riesgos Class International Ratings y fue vendida en su totalidad.
- Bajo la nueva normativa de la Superintendencia de Bancos y de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, nos calificamos como Empresa Auxiliar del Sistema Financiero y Cooperativo.
- Iniciamos una alianza para proveer de servicios de generación y administración de crédito a un importante grupo del sector automotriz.
- A diciembre del 2018 se administraba cartera por USD 129 millones en 11.509 operaciones.
- Mejoró el desempeño de la cartera administrada, lo cual se reflejó en una reducción de los montos y ratios de cartera Vencida y No Devenga, cerrando el

año con un índice de vencido más de 15 días de 4,55% en comparación con el ratio del 5,51% registrado al cierre del 2017.

- Se actualizó el score de aprobación de crédito para mejorar la calidad de la cartera generada sin reducir el volumen de colocación.
- Se separaron las funciones de Crédito y Riesgo, se creó la posición de Jefe de Administración del Riesgo para un mejor control sobre la gestión de aprobación y cobranza de la cartera generada.
- Se consolidaron los procesos operativos, mejorando el control y tiempo de respuesta en procesos críticos para nuestro negocio.

RESULTADOS FINANCIEROS

- Los resultados del ejercicio económico del 2018 fueron positivos. Los ingresos crecieron en un 16% y los gastos se incrementaron en un 18%, razón por la cual la Utilidad antes de Impuestos y Participación de Trabajadores creció un 13% respecto al año 2017, sin embargo, la Utilidad Neta de la empresa mejoró un apenas un 1% debido principalmente al incremento de la tasa del impuesto a la renta que pasó del 22% en el 2017 al 25% en el 2018. La utilidad neta del ejercicio después de impuestos y participación de trabajadores fue de USD 1'093 mil.
- Los activos de la empresa crecieron un 41%, de USD 11'570 mil a USD 16'354 mil. El principal rubro que generó el crecimiento de los activos fue el registro de los derechos fiduciarios por la Primera Titularización de Cartera Automotriz por USD 4'375 mil.
- Los pasivos se incrementaron en un 76%, de USD 5'234 mil a USD 9'245 mil, de igual forma la razón para este crecimiento fue el registro de obligaciones financieras por la emisión de títulos.
- El capital de trabajo se mantuvo positivo y se incrementó a USD 6'796 m. La compañía mantiene excelentes indicadores de liquidez, bajo nivel de apalancamiento y buenos índices de rentabilidad, lo cual hace que sea una empresa muy solvente.
- El patrimonio se incrementó en un 13%, el principal rubro de crecimiento fueron las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, la cual se incrementó a USD 5'469 mil. En el 2018 no se distribuyó dividendos a los accionistas.
- Se propone a los accionistas que se capitalice USD 400 mil de las utilidades no distribuidas en años anteriores con el fin de incrementar el capital social a USD 1 millón de dólares y además que se paguen parte de los dividendos correspondientes a las utilidades no distribuidas de años anteriores. Se sugiere que las utilidades correspondientes al ejercicio 2018 no sean distribuidas.

OBJETIVOS ESTRATEGICOS 2019

En este año Originarsa mantiene como objetivo mejorar su desempeño y diversificar sus ingresos para lo cual se van a implementar las siguientes estrategias:

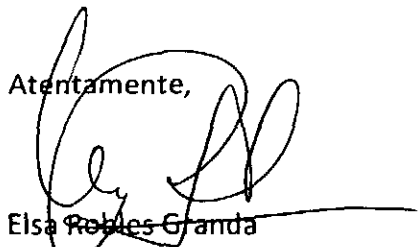
- **Mejorar productividad y competitividad.** Uno de los objetivos importantes de este año es mejorar la productividad para lo cual deberemos incrementar el indicador de facturación sobre aprobación del 33% al 35%. Además, se realizarán proyectos tecnológicos para mejorar la automatización de procesos de crédito y operativos. Es importante mantener la competitividad en tiempos de respuesta de la fábrica de crédito y en los servicios de legalización contratos y entrega de garantías en ventas de cartera
- **Ganar 2% de Participación de Mercado.** El objetivo de este año es generar cartera por USD 70.8 mm, lo cual es un incremento del 10% en un año de reducción en la venta de vehículos. Esto lo haremos a través de aprovechar la liquidez de la empresa para generar créditos con tasas diferenciadas, periodos de gracia y otorgar anticipos de liquidez a concesionarios seleccionados. Nos interesa crecer en marcas como Toyota, Kia, Nissan, Volkswagen y mantener nuestra participación en Chevrolet.
- **Diversificar Ingresos.** En esta línea lo que buscamos es incrementar los ingresos por generación y/o administración de cartera en el proyecto MEPAC de USD 44 mil a USD 184 mil y además añadir uno o dos grupos grandes en acuerdos estratégicos para generación y administración de cartera. También está previsto realizar otro proceso de Titularización de Cartera por un monto similar al realizado en el año 2018 por USD 4 MM, lo cual será evaluado acorde a las circunstancias del mercado y los objetivos financieros de la empresa.
- **Mejorar gestión de venta de cartera:** El objetivo es incrementar la participación de ventas Sin Recurso a un 55% del total de ventas (actual 35%), para lo cual se deberá consolidar las relaciones con IFI's críticas y mejorar la aprobación de las bases ofertadas. Será importante además incorporar un nuevo banco y una nueva cooperativa al portafolio de compradores.
- **Mejorar la administración del Riesgo de Crédito.** Queremos mejorar los indicadores de calidad de la cartera administrada, como son índice de cartera vencida no mayor del 4,0% a diciembre 2019 (actual 4.55%) y mantener el índice de Siniestralidad en un máximo del 1.4%, además reducir el monto de recompras de cartera a USD 700 mil y controlar deterioro de la cartera vencida mayor a 90 días.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

- Las disposiciones del Directorio y de la Junta General de Accionistas se han cumplido a cabalidad y sus atribuciones se han llevado a cabo conforme las normas legales y estatutarias.
- En el ejercicio del 2018 no se han producido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo, laboral y legal que deban ser comentados.
- En el 2018 se cumplió con todos los procesos de control interno, así como con todas las revisiones de auditoría externa, dando como resultado un informe limpio de observaciones.
- Declaro que la compañía respeta las normas de propiedad intelectual y derecho de autor en todos sus procedimientos.

Es todo cuanto puedo informar en cuanto a mis atribuciones y obligaciones como representante legal de esta compañía.

Atentamente,



Elsa Robles Granda

VICEPRESIDENTE EJECUTIVA