

Quito, 8 de junio del 2020.

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 2019, en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución 921430013 de la Superintendencia de Compañías.

### **ENTORNO ECONOMICO**

El 2019 fue un año sin crecimiento económico para el Ecuador, el PIB creció en 0,1% en relación al 2018. La caída más importante se produjo en el cuarto trimestre de 2019 en la que el PIB mostró una variación negativa de 1.0% respecto al cuarto trimestre de 2018. Las intenciones del gobierno de eliminar los subsidios al combustible produjeron serias alteraciones sociales que terminaron en una paralización general de actividades en el mes de octubre, con el consecuente impacto en la economía nacional. Esto sumado a la caída en los precios del petróleo, el rechazo de la Asamblea a tramitar el proyecto de reforma económica presentado por el Gobierno y las dificultades para obtener financiamiento que cubra el déficit fiscal produjeron la caída de la actividad económica en el último trimestre del año.

El 2020 comenzó con perspectivas bajas de crecimiento del PIB, con una estimación de crecimiento de apenas el 0,7%, reducción del precio del barril de petróleo, apreciación del dólar y deterioro del empleo formal, que había caído al 38% de la Población Económicamente Activa, todo lo cual hacía prever un año difícil para la economía ecuatoriana. Sin embargo, nada podía prever que en el mes de febrero la pandemia del COVID-19 tendría un impacto tan importante sobre economía mundial, lo cual complicó aún más la situación macroeconómica del Ecuador.

El 16 de marzo de 2020 inició el estado de excepción y las medidas de aislamiento para contener el contagio del virus. El estado de excepción se mantiene hasta la fecha, al momento estamos en la fase de aislamiento social con las principales ciudades del país en semáforo amarillo y una leve reactivación de la mayor parte de las actividades productivas.

Respecto a las previsiones para Ecuador, la CEPAL pronostica que el PIB del país decrezca en 6,5%, es decir, 1,2 puntos porcentuales por encima de la contracción de América

Latina y el Caribe. Por su debilidad fiscal y la ausencia de reservas para enfrentar una crisis de esta magnitud, Ecuador es uno de los países más afectados de América Latina.

Según cifras preliminares del Banco Central del Ecuador, la actividad económica en el país decrecería en -7,4% para el primer trimestre del 2020; siendo los sectores más afectados: construcción (-9,6%), actividades inmobiliarias (-9,4%) y servicios de alojamiento y comida (-9,0%)

En consecuencia, debido a la paralización de actividades productivas y comerciales en el país, la disminución de exportaciones y la crisis petrolera representarán una disminución anual de las recaudaciones tributarias en el 2020 de entre USD 2,600 millones y USD 3,100 millones, lo cual representa el 19% y 23% de la recaudación efectiva del 2019, respectivamente.

Esto ha obligado al gobierno a tomar medidas de ajuste con el fin de reducir el tamaño del estado y el gasto corriente. La deuda externa se está renegociando y se están obteniendo recursos de organismos multilaterales para afrontar el déficit fiscal.

El desempleo en el Ecuador alcanzará records históricos, se estima que 500 mil personas perderán su empleo en este año, lo cual complicará el consumo y el comportamiento de pago de la cartera.

## **MERCADO AUTOMOTRIZ**

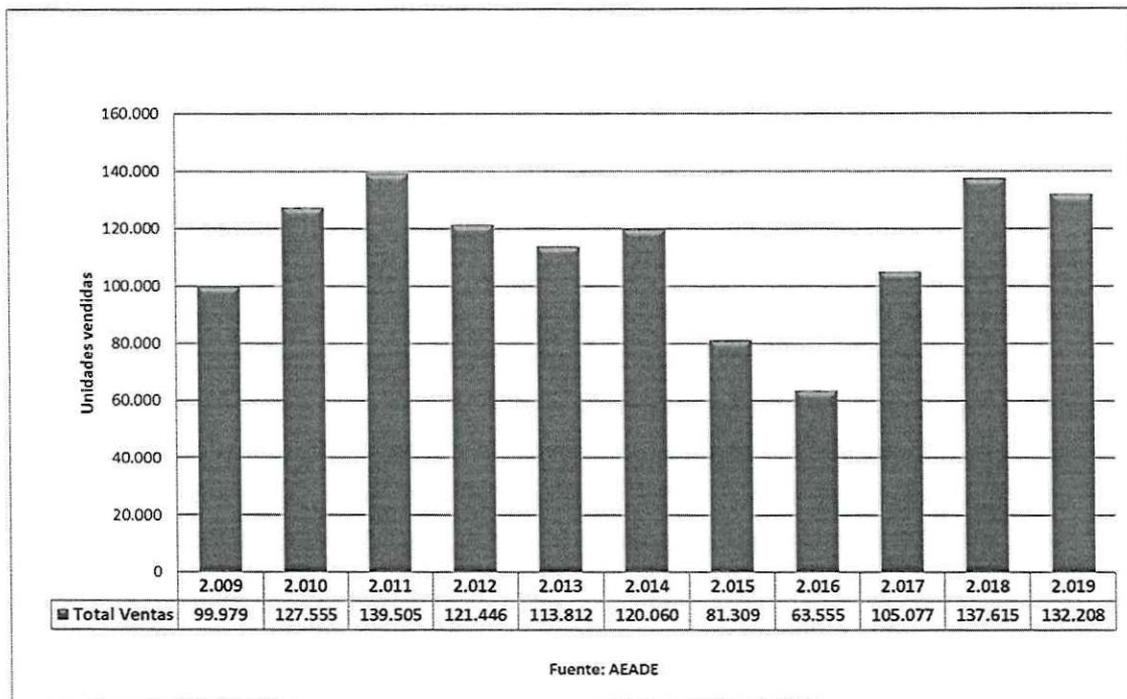
A pesar de los problemas originados por el paro nacional en octubre del año pasado, el 2019 fue un buen año para el sector automotriz. De acuerdo a la información proporcionada por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) en el 2019 se vendieron 132.208 unidades, aunque fue un 4% menos que las ventas en el 2018, el año terminó con ventas más altas de las que se preveían a inicios del 2019 (125 mil unidades).

Del total de ventas a diciembre de 2019, las marcas más representativas fueron Chevrolet con el 29,8% del total de ventas y Kia con el 16,8%, seguido por Hyundai (7,1%), Toyota (5,9%) y Greatwall (5,5%).

A pesar de que Chevrolet sigue siendo el líder en el mercado, su participación se redujo en el 2019 del 33% al 30% debido a la gran oferta y variedad de modelos de las distintas marcas y en especial por un mejor posicionamiento de marcas como Kia, Toyota, Renault, Volkswagen y varias de origen chino, entre las que destacan JAC, Chery y Soueast.

Las ventas en el 2019 se favorecieron por la gran disponibilidad de crédito, tanto automotriz como de consumo, que provino de Bancos, Cooperativas y Tarjetas de Crédito, lo que hizo que fuera un año con alta competencia en el financiamiento automotriz. El crédito automotriz tradicional se redujo y fue sustituido en parte por ventas de “falso contado” que en su mayor parte eran créditos de consumo sin garantías reales.

### Ventas de Vehículos Nuevos



A inicios del año estaba previsto que en el 2020 se venderían 128 mil vehículos nuevos, sin embargo, los graves efectos que tiene la pandemia del Covid-19 sobre la economía, especialmente por la imposición de cuarentena y la paralización de la mayor parte de las actividades económicas, llevó a que el mes de abril del 2020 tenga el record de ventas más bajas en el mercado automotriz, con apenas 761 vehículos vendidos. Las estimaciones de este año se han corregido, la mayor parte de las marcas opina que el 2020 se venderán alrededor de 63 mil unidades, una caída del 52% respecto a las ventas del 2019.

El deterioro de la cartera de crédito, producto de la fuerte contracción de la economía y el incremento del desempleo, reducirá la disponibilidad de crédito en el sistema financiero nacional para el financiamiento de vehículos, lo cual contribuirá a la caída en ventas del año 2020.

## ASPECTOS RELEVANTES DEL 2019

- Originarsa realizó compras de cartera de crédito por USD 54,6 millones en 3.158 operaciones, lo cual representó una reducción del 15% en el monto de cartera generada respecto al año 2018. El monto promedio de los créditos tuvo un ligero incremento de USD 17.281 a USD 17.304.
- Se vendió cartera por USD 52,6 millones. Las ventas de cartera se redujeron en un 13,7% respecto al año 2018.
- Se reincorporaron al portafolio de ventas antiguos compradores de cartera como Banco Capital y Banco General Rumiñahui quienes mostraron interés en reiniciar las operaciones de compraventa de cartera
- La titularización de cartera automotriz que realizó Originarsa en el año 2018 generó ingresos por USD 312 mil. La cartera aportada al fideicomiso de Titularización tuvo un muy buen desempeño, por lo cual la emisión mantuvo su calificación "AAA".
- A diciembre del 2019 se administraba cartera por USD 127 millones en 11.511 operaciones. Los saldos de cartera administrada se redujeron ligeramente en un 2% producto de la caída en las colocaciones en el último trimestre del año
- El desempeño de la cartera administrada también se vio afectado por el deterioro de la economía, cerrando el año con un índice de vencido más de 15 días de 4,70% ligeramente superior al ratio de 4,55% registrado al cierre del 2018, cambiando la tendencia favorable que se había observado en los últimos dos años.

## RESULTADOS FINANCIEROS

- Los resultados del ejercicio económico del 2019 fueron positivos pues, a pesar de que los ingresos se redujeron en un 6,7%, los gastos tuvieron una reducción aún mayor (-10,8%), razón por la cual la Utilidad del Ejercicio creció un 2,8% respecto al año 2018, esto gracias a los ingresos provenientes de la titularización de la cartera y a la estructura de costos variables de la empresa. La utilidad neta después de impuestos y participación de trabajadores fue de USD 1'175 mil.
- Los activos de la empresa decrecieron un 8,7%, de USD 16'354 mil a USD 14'938 mil, esto debido principalmente a la amortización de la cartera aportada al fideicomiso de titularización, lo cual redujo la cuenta de derechos fiduciarios.
- Los pasivos tuvieron un decrecimiento importante del 21,6% pasando de USD 9'225 mil a USD 7'234 mil. La razón de esta reducción fue la amortización del saldo por pagar a inversionistas por la Titularización de la cartera y la cancelación

de los préstamos que mantenía Originarsa en el sistema financiero, esto último gracias al exceso de capital de operación que se generó en el último año.

- El capital de trabajo se mantuvo positivo y se incrementó a USD 6'997 mil. La compañía mantiene excelentes indicadores de liquidez, muy bajo nivel de apalancamiento y buenos índices de rentabilidad, lo cual hace que sea una empresa muy solvente.
- El patrimonio se incrementó en un 8%, el principal rubro de crecimiento fueron las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, la cual se incrementó a USD 5'962 mil. En el 2019 se distribuyeron dividendos a los accionistas por USD 600 mil, las cuales correspondían a utilidades de años anteriores.
- La empresa mantiene un alto nivel de liquidez, que en circunstancias normales resulta excesiva frente a la reducción de operaciones del año 2020, sin embargo, al momento la liquidez es una ventaja competitiva que nos permitirá mantenernos presentes en el mercado de financiamiento automotriz e incluso ganar participación de mercado, frente a la contracción en la colocación de créditos que se prevé en este año por parte de bancos y cooperativas. Por esta razón se propone a los accionistas que no se paguen los dividendos correspondientes a las utilidades del ejercicio 2019.

## **OBJETIVOS ESTRATEGICOS 2020**

Aunque esta crisis sanitaria global implica múltiples desafíos sociales y económicos, también se convierte en una oportunidad de reinventar nuestro modelo de negocios, generar nuevos hábitos de trabajo remoto e implementar una nueva forma de operación de la empresa.

Los objetivos que habíamos definido a inicios del año han sido ajustados acorde a las condiciones actuales de la economía y del sector automotriz.

- **Cumplir con el presupuesto de generación y venta de cartera.** El presupuesto ha sido ajustado acorde a la contracción de ventas del sector. Se proyecta que la generación de cartera será de USD 27 mm en este año, esto es una colocación 50% menor a la generación del año 2019, una caída algo menor a la reducción del mercado automotriz. Nuestra situación de liquidez nos ayudará a sostener la generación de crédito y seguramente mejorará nuestra participación en el mercado. Se estima un presupuesto de ventas de cartera muy similar de USD 27,8 millones.
- **Diversificar Ingresos.** Está previsto diversificar ingresos a través de la prestación del servicio de generación y administración de cartera. En este mes vamos a

iniciar este servicio para dos empresas de la Corporación Maresa y esperamos tener otros clientes concesionarios con este servicio.

- **Reducir los costos y gastos.** La drástica reducción del volumen de negocios nos obliga a realizar un importante ajuste en todos los costos y gastos de la empresa y buscar una estructura óptima de personal para manejar los diferentes procesos sin sacrificar la calidad de nuestro servicio.
- **Mejorar productividad y competitividad.** Debemos buscar mejorar nuestros indicadores de productividad, en especial el indicador de F/A. Los ajustes tecnológicos diseñados para la atención a concesionarios y para el procesamiento de crédito nos ayudará a mejorar el servicio, reduciendo los costos de procesamiento. Es importante mantener la competitividad en tiempos de respuesta en los servicios de legalización contratos cuyo servicio se ha afectado como consecuencia de las limitaciones de horarios de atención impuestas por la pandemia.
- **Mejorar la generación y administración del Crédito.** Es muy importante enfocarnos en generar cartera de buena calidad, lo cual va a requerir una revisión trimestral de políticas de crédito y un seguimiento constante a la calidad de la cartera generada. La adecuada administración de la cartera es crítica para manejar los portafolios de las diferentes entidades financieras, atender a los clientes en los diferentes procesos de diferimiento, refinanciamiento y reestructuraciones y asegurar una adecuada recuperación de los créditos. El objetivo es que la siniestralidad tenga niveles adecuados a las circunstancias actuales, controlar los deterioros y en consecuencia el monto de recompras de cartera. Es muy importante en este año que la cartera generada y administrada por Originarsa mantenga siempre una mejor calidad en comparación a la cartera automotriz generada por la competencia.

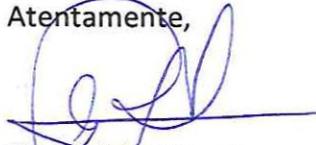
#### **CUMPLIMIENTO DE NORMAS**

- Las disposiciones 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 2019 no se han producido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo, laboral y legal que deban ser comentados.

- En el 2019 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

