

Quito, 01 de abril de 2008

Señores
Accionistas de Originarsa
Ciudad.-

En mi calidad de Gerente General de la compañía Originarsa pongo en su consideración el presente informe correspondiente al ejercicio fiscal del año 2007, en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución 921430013 de la Superintendencia de Compañías (Registro Oficial No. 44 de 13 de octubre de 1992):

Entorno económico

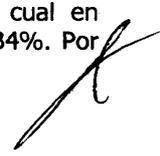
1. El entorno empresarial en que se han desarrollado las operaciones de la compañía ha estado enmarcado en la incertidumbre que ha originado el proyecto político que lleva a cabo el actual gobierno, lo que dio como resultado indicadores poco favorables que se evidencian principalmente en el crecimiento económico, la tasa de inflación, la tasa de desempleo y las tasas de interés. Estos factores incidieron notablemente en el crecimiento de los principales sectores de la economía, sin embargo en el sector automotriz, gracias a un incremento inesperado en la demanda hacia finales de año debido al incremento del ICE incorporado en la Ley de Equidad Tributaria que entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008. Durante el año 2007 se vendieron 91.778 unidades, lo que representa un incremento del 6,67% con respecto al año 2006.
2. El negocio de originación de cartera automotriz disminuyó y se vio afectado en el año 2007 como resultado de la eliminación del cobro de las comisiones, que entró en vigencia con la aprobación de la Ley de Costo Máximo efectivo del Crédito publicada en el registro oficial el 26 de julio de 2007. A partir de esa fecha desaparece el ingreso por comisiones que cubría nuestros gastos de originación y se disminuye el diferencial en tasa, que anteriormente cubría los gastos de administración de cartera, es decir, con dicha eliminación la diferencia en tasas es la única fuente de ingresos con que cuenta la Compañía para cubrir todos sus costos.
3. Otro factor que ha incidido de manera importante en nuestro negocio es el crecimiento de la participación de las compras de contado en los concesionarios, que tradicionalmente se situaba en un 30% de compras al contado a niveles del 60% o 70%.
4. El sector automotriz experimentó un crecimiento importante en los últimos 7 años, permitiendo así un impulso en el proceso de financiamiento de vehículos. Para el 2008 se prevé un decrecimiento del 12% en las ventas de este sector.

Operaciones de la Compañía

1. Las metas y objetivos en número de operaciones se cumplieron en un 93%, representando una mejora con relación a lo conseguido en el 2006, que se ubico en el 75%. Las condiciones políticas y económicas mencionadas anteriormente escapan del análisis lógico y no eran posibles de predecir ni de incluir en la elaboración de nuestros presupuestos, sin embargo de lo cual, el habernos acercado al cumplimiento de las metas originalmente planteadas ha resultado muy positivo para la consolidación del crecimiento de la Compañía.
2. La cartera comprada en el 2007 ascendió a USD 10.460.890 que representa 92% del presupuesto y un 18% de incremento con respecto al año anterior, que dadas las circunstancias comentadas representa un importante esfuerzo de todos los niveles de la Compañía.
3. Principalísima atención ha recibido el mejoramiento continuo de procesos y controles relacionados con el mantenimiento de estándares de calidad de cartera, entre los que podemos mencionar: el índice de siniestralidad de cartera del 0,86% y el back testing de Score de Crédito que se ubicó en el 97% de efectividad, valores que fueron obtenidos de un ejercicio de calificación de la metodología de Originarsa por parte de Advfinsa S.A. Las ventas de cartera a las instituciones financieras han sido posibles únicamente por la calidad de nuestra cartera, durante 2007 dichas instituciones han incrementado permanentemente sus exigencias y requerimientos para las compras de cartera.
4. Durante el año 2007, dedicamos importantes esfuerzos para el desarrollo de un nuevo concepto de titularización para el mercado ecuatoriano, el proyecto de Titularización sindicada está concluido, para aprobación de los organismos de Control, y su aplicación. Este proyecto requirió del concurso de especialistas de deferentes ramas y evidenció un elevado nivel técnico en las empresas participantes.
5. Se ha logrado afianzar la relación con nuestros clientes, tanto concesionarios/marcas e instituciones financieras, lo que permitirá el cumplimiento de las metas propuestas para el año 2008.
6. 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.
7. En el ejercicio 2007 no se han producido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo, laboral y legal, que deban ser comentados.
8. En el último trimestre del 2007 se implemento el proceso de control interno.

Resultados financieros

1. Con relación a los resultados de la compañía, los activos experimentaron un pequeño decrecimiento del 6%, principalmente en la cuenta Cartera Comprada, lo que refleja mayor eficiencia al momento de vender la cartera. Los pasivos también decrecieron en el mismo nivel que el activo (6%), debido principalmente a la reducción en el endeudamiento con instituciones financieras.
2. Respecto de la situación financiera de la compañía, debo mencionar que al cierre del ejercicio correspondiente al 2007 y una vez obtenidos los resultados anuales, se establece una ganancia neta después de impuestos de USD 27.691,92; lo cual en comparación con la utilidad del ejercicio precedente refleja un crecimiento de 34%. Por

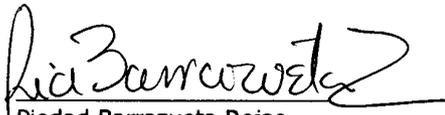


su parte los ingresos experimentaron un crecimiento de 18%, mientras que los gastos crecieron un 16%, con relación al 2006, principalmente por el pago del impuesto por parte de la compañía en las ventas de cartera.

3. Propongo a la Junta General de Accionistas, la capitalización de las utilidades obtenidas en el presente ejercicio económico para atender requerimientos de capital de trabajo existentes.
4. Declaro que la compañía en todo momento respeta las normas de propiedad intelectual y derechos de autor, en todos sus procedimientos.

Es todo cuanto puedo informar en atención a mis atribuciones y obligaciones como Gerente General de esta compañía.

Atentamente,


Piedad Barraqueta Rojas
Gerente General