AMERAFIN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Contenido **Página**

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US$	U.S. dólares

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador
Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Amerafin S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Amerafin S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Amerafin S.A. al 31 de diciembre del 2014, 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 emitidas por el Consejo de Normas de Contabilidad. (IASB).

Otro asunto

Los estados financieros de Amerafin S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 14 de marzo del 2014.

Deloitte & Touche
Quito, Febrero 27, 2015
Registro No. 019

Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

AMERAFIN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ACTIVOS	Notas	2014	2013
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	3,530,050	2,130,901
Otros activos financieros	5	7,555,989	3,907,769
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	140,321	1,078,239
Activos por impuestos corrientes	11		19,308
Subtotal		11,226,360	7,136,217
Activos mantenidos para la venta		47,719	47,719
Total activos corrientes		11,274,079	7,183,936
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Equipos	7	103,902	79,968
Propiedades de inversión	8	130,000	130,000
Activos intangibles		37,540	47,677
Activos por impuestos diferidos	11	18,382	13,739
Otros activos		8,988	8,986
Total activos no corrientes		298,812	280,370
TOTAL		11,572,891	7,464,306

Ver notas a los estados financieros

Santiago Jarrín
Apoderado Especial

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2014	2013
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros	9	3,831,862	1,806,232
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	4,528,466	2,740,462
Obligaciones acumuladas	13	306,980	262,130
Pasivos por impuestos corrientes	11	292,521	252,918
Otros pasivos		65,472	42,977
Total pasivos corrientes		9,025,301	5,104,719
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	14	104,517	60,386
Total pasivos no corrientes		104,517	60,386
Total pasivos		9,129,818	5,165,105
PATRIMONIO:	16		
Capital social		699,316	699,316
Reserva legal		349,658	349,658
Utilidades retenidas		1,394,099	1,250,227
Total patrimonio		2,443,073	2,299,201
TOTAL		11,572,891	7,464,306

Fausto Báez
Gerente Financiero

AMERAFIN S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	Notas	2014	2013
		(en U.S. dólares)	
INGRESO POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	18	5,452,997	4,664,843
Gastos de administración	17	(4,996,565)	(4,387,608)
Ingresos financieros		868,603	841,489
Otros ingresos		49,437	50,161
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,374,472	1,168,885
Impuesto a la renta:	11		
Corriente		(313,411)	(250,915)
Diferido		4,643	3,862
Total		(308,768)	(247,053)
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		1,065,704	921,832

Ver notas a los estados financieros

Santiago Jarrín
Apoderado Especial

Fausto Baez
Gerente Financiero

AMERAFIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

			… Utilidades Retenidas …			
	Capital social	Reserva legal	Distribuibles	Por adopción de NIIF	Subtotal	Total
			… (en U.S. dólares) …			
Saldos al 31 de diciembre del 2012	699,316	204,125	1,845,257	159,220	2,004,477	2,907,918
Utilidad del año			921,832		921,832	921,832
Apropiación reserva legal		145,533	(145,533)		(145,533)	
Distribución de dividendos			(1,530,549)		(1,530,549)	(1,530,549)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	699,316	349,658	1,091,007	159,220	1,250,227	2,299,201
Utilidad del año			1,065,704		1,065,704	1,065,704
Distribución de dividendos			(921,832)		(921,832)	(921,832)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	699,316	349,658	1,234,879	159,220	1,394,099	2,443,073

Ver notas a los estados financieros

Santiago Jarrín
Apoderado Especial

Fausto Báez
Gerente Financiero

AMERAFIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	Nota	2014	2013
		(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Premios recibidos por venta de cartera		5,452,997	4,697,967
Intereses recibidos		868,603	841,489
Efecto neto de compras y ventas de cartera		(684,672)	(435,261)
Pagado a proveedores y empleados		(3,031,090)	(4,196,355)
Otros ingresos, netos		49,437	55,708
Impuesto a la renta pagado		(261,292)	(517,628)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		2,393,983	445,920
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de equipos y otros activos intangibles y total flujo neto utilizado en actividades de inversión		(73,002)	(74,358)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados y total flujo neto utilizado en actividades de inversión		(921,832)	(1,529,845)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		1,399,149	(1,158,283)
Saldos al comienzo del año	4	2,130,901	3,289,184
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	3,530,050	2,130,901

Ver notas a los estados financieros

Santiago Jarrín
Apoderado Especial

Fausto Báez
Gerente Financiero

AMERAFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Amerafin S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 21 de marzo de 1979, como una sociedad financiera bajo la denominación de Amerafin Financiera Interamericana S.A. En marzo de 1992, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil del 22 de junio del mismo año, cambió su denominación social a Amerafin S.A.. El 26 de mayo de 1998, mediante una reforma en su estatuto social se convirtió en Institución de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero del Ecuador, con la respectiva autorización de la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la Superintendencia de Compañías, trasladando su domicilio principal a la ciudad de Quito.

Amerafin S.A. forma parte del Grupo Financiero Pichincha, liderado por Banco Pichincha C.A., accionista principal de la Compañía, con el 96.32% de participación accionaria. Con fecha 5 de enero de 2011, como consecuencia de la decisión estratégica de su principal accionista, la Compañía cambió su objeto social, dedicándose principalmente a la compra de cartera sin recurso a concesionarios automotrices y la venta en el corto plazo a Banco Pichincha C.A..

La Compañía se encuentra bajo el control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, Banco Pichincha C.A. como líder del Grupo Financiero Pichincha se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones que conforman el Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor porcentual de su participación, con este propósito el Banco mantiene un convenio de responsabilidad con Amerafin S.A..

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el personal de la Compañía alcanza 81 y 89 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 ***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 ***Moneda Funcional*** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación del Ecuador.

2.3 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo - El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, los equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil usada en el cálculo de la depreciación de los equipos de computación y comunicación es de 3 años.

2.5.4 ***Retiro o venta de equipos*** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 ***Propiedades de inversión*** - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

2.7 ***Activos intangibles***

2.7.1 ***Activos intangibles adquiridos de forma separada*** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.7.2 ***Baja de activos intangibles*** - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

2.7.3 ***Método de amortización y vidas útiles*** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

2.9 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo sí, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (por jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.11.2 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.12.1 La Compañía como arrendador - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.12.2 La Compañía como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.13 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1 Premios en venta de cartera - Corresponden a las utilidades generadas en la venta de cartera, la cual se calcula al determinar el valor actual neto de los flujos de efectivo futuros que se generan por la recuperación de los créditos vendidos, utilizando una tasa de descuento negociada con la entidad financiera que adquiere la cartera; y se registra en resultados en el momento de la venta de cartera.

2.13.2 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses que reconoce la Compañía, corresponden a los ingresos financieros que genera la cartera de créditos comprada a los concesionarios automotrices, durante los días que dicha cartera permanece en poder

de la Compañía, antes de su venta. Los créditos comprados, generan un interés financiero según una tabla de amortización propia de cada crédito.

Los créditos por intereses se reconocen sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa de interés efectiva aplicable. Estos ingresos son reconocidos en los resultados del año.

2.14 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.15 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta" y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantiene activos financieros mantenidos para la venta y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.16.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva.

2.16.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.16.3 ***Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar*** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.16.4 ***Activos financieros mantenidos para la venta*** - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías. Incluye principalmente, cartera adquirida a concesionarios de vehículos para su posterior venta a entidades financieras.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

2.16.5 ***Deterioro de activos financieros al costo amortizado*** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período sobre el cual se informa.

Un activo financiero está deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados del período.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas al resultado del período.

2.16.6 ***Baja de un activo financiero*** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.17 ***Pasivos financieros*** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.1 ***Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*** - Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.2 ***Baja de un pasivo financiero*** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.18 ***Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros -*** Las normas nuevas y revisadas de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2014, no han tenido un efecto material en los estados financieros adjuntos.

2.19 ***Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas***

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

NIIF	Título	Efectiva a partir de período que inicien después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía no ha determinado el posible impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros, en relación con los activos financieros y pasivos financieros, en la aplicación de la NIIF 9.

NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 3: determinar el precio de la transacción.
Paso 4: distribuir el precio de la transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía no ha determinado el posible impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros y sus revelaciones, por la aplicación de la NIIF 15.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de equipos basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de equipos y activos intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros debido a que la Compañía no mantiene planes de beneficios definidos con aportaciones de empleados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 ***Deterioro de activos*** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no identificó indicios de deterioro que requieran una provisión.

3.2 ***Provisiones para obligaciones por beneficios definidos*** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios. Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida en referencia a las tasas de mercado al final del período por referencia de los bonos del Gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para seleccionar los bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

3.3 ***Estimación de vidas útiles de equipos*** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	… Diciembre 31 …	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Caja	230	250
Bancos	866,419	606,434
Inversiones temporales	2,663,401	1,524,217
Total	3,530,050	2,130,901

Inversiones temporales - Corresponde a inversiones overnight en bancos locales con una tasa de interés promedio efectiva anual del 1.25%, para los dos años.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	… Diciembre 31 …	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Mantenidos para la venta	7,455,029	3,861,653
Mantenidos hasta el vencimiento	100,960	46,116
Total	7,555,989	3,907,769

Mantenidos para la venta - Corresponde a la cartera adquirida a concesionarios de vehículos para su posterior venta a Banco Pichincha C.A.. Los saldos de esta cartera están de acuerdo con las prácticas comerciales y condiciones normales de negocios relacionados al financiamiento automotriz. La cartera mencionada anteriormente se espera recuperar o vender en el corto plazo.

Hasta abril del 2014, la cartera adquirida a los concesionarios se garantizaba principalmente a través de contratos de adhesión a fideicomisos mercantiles de garantía en donde la Compañía y

posteriormente el Banco Pichincha C.A. eran beneficiarios de los mismos; a partir de la referida fecha, la cartera está garantizada mediante contratos de compra - venta con reserva de dominio.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no ha determinado indicios de deterioro de los activos financieros mantenidos para la venta.

El valor razonable de los activos financieros mantenidos para la venta constituye el valor financiado por cada concesionario a los respectivos clientes, en razón de que se vende a Banco Pichincha C.A. en un período corto de tiempo, los intereses de esta cartera son calculados utilizando el método de costo amortizado.

Mantenidos hasta el vencimiento - Corresponde a la cartera adquirida a concesionarios de vehículos, la cual por diferentes razones, no puede ser vendida a Banco Pichincha C.A. y la Compañía mantiene los riesgos y beneficios.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	… Diciembre 31 …	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Por administración de cartera	2,400	1,043,252
Anticipos a proveedores	111,184	
Otras cuentas por cobrar	26,737	34,987
Total	140,321	1,078,239

Por administración de cartera - Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía registró la recaudación efectiva de la cartera correspondiente al último día laborable del año, valor que no fue acreditado en la cuenta corriente de la Compañía.

ESPACIO EN BLANCO

7. EQUIPOS

Un resumen de equipos es como sigue:

	… Diciembre 31, …	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo	182,848	111,054
Depreciación acumulada	(78,946)	(31,086)
Total	103,902	79,968
Clasificación:		
Equipos de computación	81,994	55,128
Equipos de comunicación	14,066	24,840
Equipos en tránsito	7,842	
Total	103,902	79,968

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	Equipo de computación	Equipo de comunicación	Equipos en tránsito	Total
		(en U.S. dólares)		
Costo:				
Saldos al 31 de diciembre del 2012	30,625			30,625
Adquisiciones	48,107	32,322		80,429
Saldos al 31 de diciembre del 2013	78,732	32,322		111,054
Adquisiciones	63,952		7,842	71,794
Saldos al 31 de diciembre del 2014	142,684	32,322	7,842	182,848
Depreciación acumulada:				
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(860)			(860)
Gasto por depreciación	(22,744)	(7,482)		(30,226)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	(23,604)	(7,482)		(31,086)
Gasto por depreciación	(37,086)	(10,774)		(47,860)
Saldos 31 de diciembre del 2014	(60,690)	(18,256)		(78,946)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	81,994	14,066	7,842	103,902

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden a terrenos cuyo valor razonable se obtuvo a través de un avalúo realizado en enero del año 2011 por un perito independiente. El avalúo se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. Ninguna de las propiedades de inversión de la Compañía se mantiene en garantía.

9. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Cartera comprada a concesionarios	2,512,070	1,318,009
Seguros y dispositivo satelital	791,305	254,582
Honorarios por administración		199,641
Inscripción de contratos	528,487	34,000
Total	3,831,862	1,806,232

Cartera comprada a concesionarios - Corresponde al valor pendiente de pago a los concesionarios por la compra de la cartera, este valor es pagado al día siguiente de la compra.

Seguros y dispositivo satelital - Corresponde al saldo por pagar a Novaecuador S.A., por los seguros y dispositivos instalados en los vehículos que financian los concesionarios a los clientes cuya cartera ha sido comprada.

Honorarios por administración - Al 31 de diciembre del 2013, corresponde al valor pendiente de pago a los fiduciarios Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos y Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, por los honorarios por administración de los fideicomisos de garantía, a los que se adhieren los vehículos financiados, honorarios que son financiados por los concesionarios a sus clientes en la cartera comprada.

Inscripción de contratos - Corresponde a los valores que se debe cancelar en el Registro Mercantil, por la inscripción de los contratos de reserva de dominio, que son financiados por los concesionarios a sus clientes y que son parte de la cartera comprada.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	… Diciembre 31, …	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Por administración de cartera	4,505,797	2,730,474
Otros	22,669	9,988
Total	4,528,466	2,740,462

Por administración de cartera - Corresponde a la recaudación de cartera de terceros administrada por la Compañía referente a los últimos días de cierre del año, valor que se liquida mediante transferencia bancaria a los propietarios de la cartera durante los primeros días hábiles del mes de enero del siguiente año.

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente y total	-	19,308
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	266,305	214,186
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado - IVA	11,260	25,491
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	14,956	13,241
Total	292,521	252,918

11.2 ***Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente -*** Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,374,472	1,168,885
Gastos no deducibles	86,470	70,856
Otras deducciones (remuneraciones de empleados con discapacidad)	(34,667)	(93,991)
Otras partidas conciliatorias	(1,680)	(5,228)
Utilidad gravable	1,424,595	1,140,522
Impuesto a la renta causado **(1)**	313,411	250,915
Anticipo calculado **(2)**	49,617	61,948
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	313,411	250,915

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

En los años 2014 y 2013, el impuesto causado por la Compañía excedió al valor de anticipo mínimo calculado, por tal motivo, para los referidos períodos, la Compañía registró como impuesto a la renta del año el impuesto causado.
Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

11.3 ***Movimiento de la provisión para impuesto a la renta*** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	214,186	480,900
Provisión del año	313,411	250,915
Pagos efectuados	(261,292)	(517,629)
Saldos al fin del año	266,305	214,186

Pagos efectuados - Corresponde a las retenciones en la fuente y saldo por pagar de impuesto a la renta.

11.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	… (en U.S. dólares) …		
Año 2014			
Activos por impuestos diferidos en relación a:			
Cuentas por cobrar dadas de baja	454	(369)	85
Provisión de jubilación patronal	10,425	7,872	18,297
Provisión desahucio	2,860	(2,860)	
Total	13,739	4,643	18,382
Año 2013			
Activos por impuestos diferidos en relación a:			
Cuentas por cobrar dadas de baja	1,605	(1,151)	454
Provisión de jubilación patronal	6,557	3,868	10,425
Provisión de desahucio	1,715	1,145	2,860
Total	9,877	3,862	13,739

11.5 Aspectos tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversiones se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.
- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la

participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales correspondientes al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Participación a empleados	242,554	206,274
Beneficios sociales	33,780	29,225
Cuentas por pagar IESS	28,751	25,166
Otros	1,895	1,465
Total	306,980	262,130

Participación a empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	206,274	385,685
Provisión del año	242,554	206,274
Pagos efectuados	(206,274)	(385,685)
Saldos al fin del año	242,554	206,274

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	83,168	47,386
Bonificación por desahucio	21,349	13,000
Total	104,517	60,386

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	47,386	29,807
Costo por servicio	22,296	18,269
Costo por intereses	3,317	2,087
Pérdidas actuariales	17,212	5,006
Ganancias sobre reducciones	(7,043)	(7,783)
Saldos al fin del año	83,168	47,386

14.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	13,000	7,796
Costo de los servicios	5,420	4,294
Costo por intereses	899	546
Pérdidas actuariales	5,220	6,388
Beneficios pagados	(3,190)	(6,024)
Saldos al fin del año	21,349	13,000

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	… Diciembre 31,…	
	2014	2013
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.54	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	Jubilación patronal
	(en U.S. dólares y %)
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	11,685
Impacto en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	14%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(10,105)
Impacto en el OBD (tasa de descuento + 0.5%	(12%)
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	12,055
Impacto en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	14%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(10,474)
Impacto en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(13%)

	Desahucio (en U.S. dólares y %)
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	2,963
Impacto en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	14%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(2,565)
Impacto en el OBD (tasa de descuento + 0.5%	(12%)
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	3,056
Impacto en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	14%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(2,658)
Impacto en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(12%)

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	27,716	22,563
Intereses sobre la obligación	4,216	2,633
Pérdidas actuariales	22,432	11,394
Ganancias provenientes de reducciones	(7,043)	(7,783)
Total costo de beneficios definidos reconocido en resultados	47,321	28,807

15 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y

los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que no mantiene préstamos bancarios al 31 de diciembre del 2014 y 2013.

15.1.2 Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez está controlado mediante flujo de caja, se realizan proyecciones que permitan determinar los potenciales excedentes de liquidez, con el fin de colocarlos en inversiones y obtener una adecuada rentabilidad para la empresa.

15.1.3 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Durante el año 2014, la Compañía ha adoptado como concepto de garantía de cartera comprada el sustento en la reserva de dominio con el objeto de minimizar el riesgo de crédito y recuperabilidad mediante el deudor primario, mientras se mantiene la cartera en poder de la Compañía.

15.1.4 Riesgo de mercado - Las inversiones temporales son realizadas en las empresas del Grupo Financiero Pichincha.

15.1.5 Administración del capital - La administración del capital de la empresa está regida por el marco estatutario y societario vigente. Las inversiones temporales de la compañía son efectuados en instituciones que conforman el Grupo Financiero Pichincha, con el propósito de disminuir el riesgo de administración del capital.

15.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	3,530,050	2,130,901
Otros activos financieros (Nota 5)	7,555,989	3,907,769
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	140,321	1,078,239
Total	11,226,360	7,116,909
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Otros pasivos financieros (Nota 9)	3,831,862	1,806,232
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10) y total	4,528,466	2,740,462
Total	8,360,328	4,546,694

15.1.6 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital social - El capital social autorizado consiste en 699,316 acciones de US$1 valor nominal unitario las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	1,234,879	1,091,007
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	159,220	159,220
Total	1,394,099	1,250,227

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Dividendos - El 31 de marzo del 2014, en Junta General Ordinaria de Accionistas, se resuelve por unanimidad, que el valor de US$921,832 correspondiente a la utilidad neta generada en el año 2013 se distribuya como dividendos entre los accionistas de la Compañía, a razón de US$1.32 por acción.

17. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de gastos por su naturaleza es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a los empleados	2,380,883	2,199,699
Tecnología de información	665,122	648,482
Comisiones	385,454	307,823
Servicios profesionales	227,398	125,844
Impuestos, contribuciones y otros	272,934	231,865
Servicios bancarios	196,889	168,946
Gastos de viaje	178,394	100,127
Transporte y movilización	158,096	122,893
Arrendamiento operativo	132,292	117,688
Depreciaciones y amortizaciones	59,206	31,436
Otros	339,897	332,805
Total	4,996,565	4,387,608

Gastos por beneficios a los empleados **-** Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,542,776	1,412,898
Participación a empleados	242,554	206,274
Beneficios sociales	251,515	291,223
Aportes al IESS	294,227	260,496
Beneficios definidos	49,811	28,807
Total	2,380,883	2,199,698

ESPACIO EN BLANCO

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 Transacciones comerciales - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	… Diciembre 31,…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Banco Pichincha C.A.:		
Premio en venta de activos financieros disponibles para la venta	5,452,997	4,541,825
Intereses financieros	41,980	44,775
Servicios bancarios	136,874	111,761
Otras partes relacionadas:		
Servicios Bancarios:		
Banco General Rumiñahui S.A.	2,789	1,973
Banco de Loja S.A.	310	314

El premio en venta de activos financieros disponibles para la venta constituye el ingreso generado en la venta de cartera a Banco Pichincha C.A.; el cual durante el año 2014 y 2013 generó un premio promedio de aproximadamente 2.6%.

18.2 Compensación del personal clave de la Administración - Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo clave, por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo, han sido establecidas en condiciones de mercado y no existen compensaciones adicionales a las legalmente establecidas.

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 27 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 27 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.