

MEMORANDO DE INVERSION

REVNI



CREDIMETRICA S.A. PAGARE A LA ORDEN

	\$ 3,000,000	
Series	A	B
Monto por serie	\$ 2,000,000	\$ 1,000,000
Plazo en días	367 días	720 días
Tasa de interes (por año)	8.50%	9.00%
Forma de pago de interes	Trimestral	Trimestral
Forma de pago de capital	Al vencimiento	Al vencimiento

“Los valores materia de esta anotación, no están inscritos en Bolsa y su negociación no constituye Oferta Pública. El cumplimiento de estas operaciones no se encuentra amparado por el Fondo de Garantía de Ejecución aportado por las Casas de Valores.”

“La autorización de la anotación no implica, de parte de la Bolsa de Valores ni de los miembros del Directorio de ésta Institución, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de entidad emisora, el riesgo o la rentabilidad de los valores anotados”

INDICE

Declaración juramentada	Pág. 3
Información general	Pág. 4
Características de los valores a anotarse	Pág. 10
Información económica y financiera	Pág. 13
Anexo 1: Hojas de vida	Pág. 39
Anexo 2: Fideicomiso de garantía	Pág. 43

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Yo, Arturo Julio Vinueza Urgelles, en mi calidad de Gerente General y Representante Legal de la compañía CREDIMETRICA S.A. declaro bajo juramento que la información contenida en este Memorando de Inversión es fidedigna, real y completa, y personalmente seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.

Arturo Julio Vinueza Urgelles
Gerente General
CREDIMETRICA S.A.

INFORMACIÓN GENERAL

- a) Razón social del emisor: CREDIMETRICA S.A.
- b) Fecha de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil:

CONSTITUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

BURSAMETRICA OUTSOURCING S.A fue constituida mediante escritura pública celebrada ante el Notario Décimo Cuarto del Cantón Quito, el Doctor Alfonso Freire Zapata, otorgada el 21 de julio del año 2.004; bajo la denominación de Bursametrica Outsourcing S.A. e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 30 de julio del año 2.004.

REFORMAS POSTERIORES A LA CONSTITUCIÓN

BURSAMETRICA OUTSOURCING S.A. aumentó el capital social, cambió de denominación de BURSAMETRICA OUTSOURCING S.A. a CREDIMETRICA S.A., reformó y codificó los estatutos mediante escritura pública otorgada el 18 de Agosto del 2009, ante el Notario Décimo Sexto del Cantón Quito, el Doctor Gonzalo Román Chacón.

- c) Número del Registro Único de Contribuyentes;

RUC: 1791945638001

- d) Objeto social de la compañía;

El objeto de CREDIMETRICA consiste en brindar servicios de asesoría y consultoría en los campos económico, jurídico, financiero, inmobiliario, empresarial, negocios institucionales, comercial, en procesos de emisión, negociación y enajenación de documentos, títulos valor, facturas y cartera comercial, emitidos por sociedades mercantiles domiciliadas en el Ecuador o en el extranjero.

- e) Domicilio principal del emisor, que incluye la dirección, el número de teléfono, el número de fax, dirección de correo electrónico y página web;

Domicilio principal	Av. Republica del Salvador N35-146. Edificio Prisma Norte Planta Baja.
Número de teléfono	(02) 4007900
Número de fax	(02) 4007900
Correo electrónico	avinueza@credimetrica.com
Página web	www.credimetrica.com

- f) Capital autorizado, suscrito y pagado;

Capital autorizado	Capital suscrito	Capital pagado
USD1.001.600	USD500.800	USD500.800

Capital suscrito: número de acciones, clases, valor nominal y series, cuando corresponda

Número de acciones	Valor nominal
USD500.800	USD1.00

g) Nombre y registro del auditor externo o del contador, según corresponda

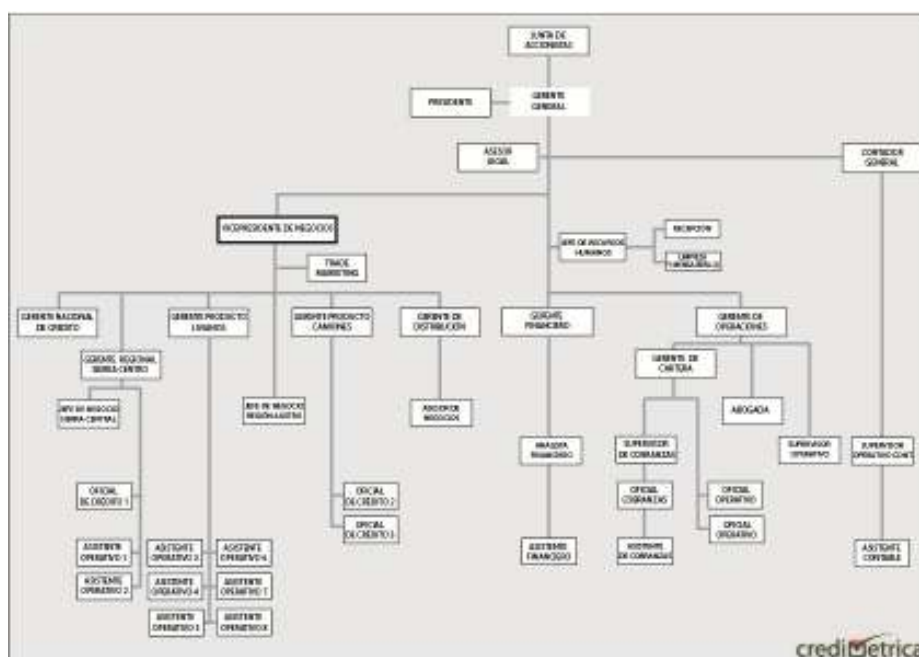
	Nombre	Registro
CONTADOR	Fabian Encalada	C.P.A. 016817

h) Nombre del representante legal, nómina de los administradores y miembros del directorio, y sus respectivas hojas de vida;

REPRESENTANTE LEGAL	Arturo Julio Vinueza Urgelles
Administradores	
Gerente General	Arturo Julio Vinueza Urgelles
Vicepresidente Comercial	Santiago Ortiz
Gerente Nacional de Crédito	Eduardo Romero
Gerente de procesos y Sistemas	Myriam Maruri
Gerente de Finanzas y Estructuración	David Galvis
Gerente Nacional de Operaciones	Amyra Montalvo

Miembros del Directorio

Principales	Suplentes
José Luis Sevilla Gortaire	Patricio Sevilla Cobo
Santiago Amador Villalba	Wilson Amador Yépez
José Cuesta Vásconez	Xavier Cuesta Vásconez
Carlos Andrade Granja	Carlos Antonio Andrade G.
Santiago Cuesta Vinueza	Santiago Cuesta Caputi



Hojas de vida (Anexo 1)

- i) N6mina de los accionistas propietarios del 6% o m6s del capital social de la compa1a, que incluya la informaci6n hasta el tercer nivel de propiedad

CREDIMETRICA S.A.

Nombre	Capital Suscrito (en USD)	Porcentaje
Autoventas Way W AMADOR Y SA	116,853	23.33%
Sevilla Gortaire Jose Luis	104,334	20.83%
Sevilla Gortaire Juan Manuel	29,214	5.83%
Sevilla Gortaire Patricio Xavier	29,213	5.83%
Sevilla Gortaire Santiago Marin	29,213	5.83%
Venus S.A.	116,853	23.33%
Vinueza Urgelles Arturo Julio	75,120	15.00%
TOTAL	500,800	100.00%

VENUS S.A.

Nombre	Capital	Porcentaje
Cuesta Holgu6n Jos6 Filometor	9,216	25.60%
Cuesta Holgu6n Luis Patricio	9,216	25.60%
Mi1o Sevilla Mar6a Mercedes	3,684	10.23%
Cuesta Mi1o Francisco Jos6	2,772	7.70%
Cuesta Mi1o Mauricio Enrique	2,772	7.70%
Cuesta Mi1o Santiago Esteban	2,772	7.70%
Otros	5,568	15.47%
TOTAL	36,000	100.00%

AUTOVENTAS WAY W AMADOR y SA

Nombre	Capital	Porcentaje
Amador Yopez Wilson Ernesto	4,080	4.00%
THE WAY INVESTMENTS LLC	97,920	96.00%
TOTAL	102,000	100.00%

THE WAY INVESTMENT LLC

Nombre	Porcentaje
Carusso LLC	100%

CARUSSO LLC

Nombre	Porcentaje
Wilson Amador Yopez	80%
Wilson Xavier Amador Villalba	5%
Santiago Felipe Amador Villalba	5%
Thaufik Jose Amador Villalba	5%
Damian Amador Villalba	5%

El capital suscrito y pagado de la Compa1a Credimetrica S.A. al 29 de Febrero del 2012 comprende 500.800 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

- j) Descripci6n de la empresa, principales actividades y perspectivas futuras;

CREDIMETRICA S.A fue fundada en el 2009 por un grupo de empresarios ecuatorianos, con una sólida y larga experiencia en la industria automotriz, al estar dedicados a la venta, distribución y financiamiento de vehículos, predominantemente de la marca Chevrolet.

CREDIMETRICA S.A. es una empresa dedicada primordialmente a comprar, vender y gestionar cartera automotriz, generada por la red de concesionarios, socios estratégicos de la firma, siendo en la actualidad una de las dos principales empresas del país dentro de esa línea de negocios.

Los socios principales de CREDIMETRICA S.A. son tres grupos comerciales asociados, de manera directa o indirecta, con el sector automotriz y financiero. Estos tres grupos comerciales controlan aproximadamente una sexta parte del mercado de autos nuevos en el país, estando concentrados en casi un 100% en la marca Chevrolet, que a su vez controla las dos quintas partes del mercado, siendo la de mayor participación en el país, posición que ha mantenido consistentemente en los últimos 20 años.

La cartera es generada en cada punto de venta por el respectivo concesionario, y es comprada posteriormente por CREDIMETRICA S.A., una vez la operación esté legal y operativamente estructurada, CREDIMETRICA S.A., a su vez vende la cartera a varias instituciones financieras, obteniendo un margen a su favor, pero al mismo tiempo, comprometiéndose a gestionar la cartera durante la vida del préstamo.

CREDIMETRICA S.A. ha logrado implementar un modelo de negocio con una estrategia diferenciadora de la competencia. Las bases del modelo de negocio son:

- Alianzas estratégicas con grupos de concesionarios automotrices, tanto relacionados al grupo accionarial como independientes, que manejan aproximadamente una quinta parte de las ventas del país, con una cobertura nacional que cubre las principales provincias del país.
- Enfoque en la originación de cartera de vehículos livianos, livianos de trabajo, semipesados y usados.
- Exclusividad al negocio de cartera automotriz con las siguientes marcas: Chevrolet, Hyundai, Volkswagen, Nissan Renault.
- Presencia física permanente en la mayoría de concesionarios con los cuales existen alianzas estratégicas.
- Soporte tecnológico en todos los puntos de venta de los concesionarios, lo que permite cotizaciones en línea de las condiciones de los créditos.
- Aprobación preliminar de crédito en menos de 20 minutos a través de un sistema propio.
- Estricto control de todos los riesgos crediticios y operacionales.
- Capacidad instalada para generar y gestionar hasta \$ 10 millones mensuales de cartera.
- Aprobación del crédito basado en un modelo propio de score lending, con parámetros algo más exigentes que los utilizados por los bancos locales.
- Todas las aprobaciones instrumentadas por Credimetrica S.A incluyen garantía del vehículo a través de Fideicomiso, seguro automotriz, seguro de desgravamen y dispositivo de rastreo y paralización.

El modelo de aprobación de crédito, desarrollado y utilizado por CREDIMETRICA S.A., sigue un proceso estructurado y sistemático para determinar la solvencia crediticia de los clientes.

Los principales parámetros para determinar la solvencia crediticia son:

- Monto de endeudamiento
- Plazo del crédito
- Monto de Entrada
- Uso del Vehículo
- Edad del cliente
- Ingresos del cliente
- Actividad/ ocupación del cliente
- Ciudadanía del cliente
- Cuentas corrientes y Ahorro
- Estabilidad de residencia actual y anterior
- Estabilidad laboral
- Acceso a teléfonos celulares y/o convencionales
- Calificación y Reporte del Buró de Crédito
- Verificación en listas de CONSEP

k) Información sobre empresas vinculadas, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores;

POR PROPIEDAD (Detallar las empresas en las que CREDIMETRICA poseen el 10% o más de participación):

RUC Compañía en la que posee acciones o participaciones	Nombre o Razón Social de la Compañía en la que posee acciones o participaciones	Monto de Capital Suscrito (en USD)	% de participación
1792241278001	CREDISISTEMAS	1.000,00	100.00%

POR GESTIÓN DE LOS ADMINISTRADORES:

Número de RUC de la Compañía (1)	Nombre o Razón Social de la Compañía	Cédula / Pasaporte de los administradores (2)	Apellidos y Nombres	Función en la compañía:
1792241278001	IMBAUTO	1001343605	Santiago Amador Villalba	Gerente General

(1) RUC de la compañía donde los administradores prestan sus servicios

(2) Datos de las personas señalas como representantes legales, miembros del directorio ó administradores.

POR RELACIÓN COMERCIAL:

Número de RUC de la Compañía	Nombre o Razón Social de la Compañía	Relación
1792241278001	IMBAUTO	Concesionario de automotores
1890000130001	ASSA	Concesionario de automotores
1790978303001	PROAUTO	Concesionario de automotores

0990005923001	E. MAULME	Concesionario de automotores
0190005232001	MIRASOL	Concesionario de automotores
1890141818001	AUTOSIERRA	Concesionario de automotores
1891729398001	CENTRALCAR	Concesionario de automotores
1891735312001	VEHYSA	Concesionario de automotores
0990014094001	INDUAUTO	Concesionario de automotores
0992664614001	INDUWAGEN	Concesionario de automotores
1791765842001	ECUAWAGEN	Concesionario de automotores
1792023726001	AUDESUR	Concesionario de automotores
0991199853001	UNIREPUESTOS	Concesionario de automotores
1790258645001	METROCAR	Concesionario de automotores
1792228727001	METRISEG	Asesoría y colocación en el contrato de seguros

l) Destino de los recursos que se espera recibir

Los recursos provenientes de la colocación REVNI se destinarán a capital de trabajo.

m) Nombre de la casa de valores que patrocina la anotación.

IBcorp Casa de Valores

Dirección: Juan León Mera 1741 y Orellana – Piso 6, Quito

Teléfonos: (593) (2) 255-1353 y (593) (2) 223-9842

Email: info@ibcorp.com

CARACTERISTICAS DE LOS VALORES A ANOTARSE**Fecha del acta de la Junta de Accionistas que resolvió la emisión:**

La Junta General de Accionistas que resolvió la realización de la Emisión Bursátil de Pagares a la orden a través del mecanismo de REVNI se celebró el 27 de febrero de 2012.

Características de los valores a anotarse

Monto total	USD3.000.000	
SERIE	SERIE A	SERIE B
Plazo	367 días	720 días
Monto	USD2.000.000	USD1.000.000
Descripción del valor a anotarse	Pagaré	
Denominación	A la orden	
Valor nominal de cada título	USD5.000	USD5.000
Número de títulos	400	200
Numeración de los títulos	Del 001 al 400 inclusive	Del 001 al 200 inclusive
Forma de pago del capital	Al vencimiento	Al vencimiento
Forma de pago del interés	Cada 90 días. El último que se pagará al vencimiento	Cada 90 días. El último que se pagará al vencimiento
Número de cupones de interés	4	8
Tasa de interés	8.5% fija por año	9.0% fija por año
Tipo de Garantía	General y Específica	

Modalidad de amortización

El pago del capital se realizará al vencimiento, esto es, para la serie A a los 367 días contados a partir de la fecha de negociación de los títulos en las Bolsas de Valores, entendiéndose como fecha inicial de cálculo la fecha de la primera colocación primaria de la serie A y para la serie B a los 720 días contados a partir de la fecha de negociación de los títulos en las Bolsas de Valores, entendiéndose como fecha inicial de cálculo la fecha de la primera colocación primaria de la serie B.

Los pagarés serán cancelados a la presentación del título original al Agente Pagador.

Tipo de garantía

La presente emisión está respaldada por:

- A) garantía general: es decir con todos los activos de la compañía libres de gravamen, que no se encuentran en litigio, excluyendo los activos diferidos; y,
- B) garantía específica conforme se detalla a continuación:

Garantía Específica

CREDIMETRICA mantiene suscritos sendos "Convenios Marco de Compraventa de Cartera Automotriz", en virtud de los cuales se manejan compraventas de cartera automotriz en "bloques revolventes" que, en términos generales, consisten en lo siguiente: (i) Credimétrica y el respectivo Concesionario seleccionan un bloque de cartera; (ii) dicho

bloque de cartera es vendido por el Concesionario y comprado por Credimétrica; (iii) respecto de aquellos créditos automotrices integrantes del correspondiente bloque de cartera que vayan a tener vencimiento dentro de los treinta días inmediatos posteriores, el Concesionario canjea el crédito automotriz por vencer, a cambio de otro crédito automotriz de similares características, a favor de Credimétrica, con lo que opera el concepto de “revolvente”; y, (iv) llegada la fecha máxima de vigencia del bloque, que queda predeterminada en adendums suscritos entre las partes, el Concesionario debe recomprar a Credimétrica, la totalidad de la cartera correspondiente a dicho bloque, pagar la totalidad del precio de recompra predeterminado en el adendum, y cancelar cualquier saldo que pudiera existir a favor de Credimétrica en ese momento, lo que significa la “liquidación” de dicho bloque de cartera. Los referidos Convenios de Compraventa de Cartera Automotriz, podrán mantenerse en el tiempo o incluir nuevos concesionarios durante la vigencia del REVNI, con la notificación por escrito de CREDIMETRICA a IBCORP Casa de Valores. Se deja igual constancia que los bloques de Cartera Automotriz podrán incluir hasta un máximo de Vehículos pesados del 30% y de vehículos usados de hasta el 10% del total de la Cartera.

Fideicomiso de Garantía

Como medio de garantía de los Pagarés REVNI, Credimétrica ha constituido un Fideicomiso de Garantía que contempla la siguiente estructura: (i) Credimétrica aporta a dicho Fideicomiso, la cartera automotriz adquirida en “bloques revolventes” de los Concesionarios, según lo descrito en el Antecedente; (ii) Credimétrica cede a favor del Fideicomiso, el derecho al resultado de la “liquidación” a ser cancelada por los Concesionarios; y, (iii) Credimétrica retiene y mantiene todas las obligaciones ante los Concesionarios, derivadas de los respectivos “Convenios Marco de Compraventa de Cartera”.

En tal sentido, durante la vigencia de los Pagarés REVNI, los Inversionistas en dichos Pagarés serán los Beneficiarios de la garantía derivada de dicho Fideicomiso de Garantía, es decir serán los Beneficiarios de un Fideicomiso que tenga cartera bajo su propiedad y, de ser el caso, de un Fideicomiso que tenga el derecho al resultado de la “liquidación” a ser cancelada por los Concesionarios, como fuente alterna de cancelación de los Pagarés REVNI.

Es importante mencionar que el monto de la emisión no excede el 80% del total de activos libres de gravamen, libres de litigio y excluyendo los diferidos; relación que se mantendrá hasta la total redención de los títulos.

Tasa de interés de existir y base de cálculo para el pago

Tasa de interés y forma de reajuste

SERIE	SERIE A	SERIE B
Tasa de interés por año	8.50% fija	9.00% fija

Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones empezará a ganar intereses

Será la fecha en que se realice la primera colocación de los títulos representativos en el mercado primario, a través de las Bolsas de Valores. Las colocaciones que se realicen posteriormente a la fecha mencionada, tomarán como fecha de colocación la primera negociación.

Base de cálculo

Para la presente emisión, los intereses se calcularán bajo la forma 30/360, la cual corresponde a años de trescientos sesenta días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.

Forma de pago de intereses

Para la serie A, el primer pago de intereses se realizará a los noventa (90) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El segundo pago de intereses se realizará a los ciento ochenta (180) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El tercer pago de intereses se realizará a los doscientos setenta (270) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El cuarto y último pago de intereses se realizará a los trescientos sesenta y siete (367) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación.

Para la serie B, el primer pago de intereses se realizará a los noventa (90) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El segundo pago de intereses se realizará a los ciento ochenta (180) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El tercer pago de intereses se realizará a partir de transcurridos doscientos setenta (270) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El cuarto pago de intereses se realizará a los trescientos sesenta (360) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El quinto pago de intereses se realizará a los cuatrocientos cincuenta (450) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El sexto pago de intereses se realizará a los quinientos cuarenta (540) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El séptimo pago de intereses se realizará a los seiscientos treinta (630) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El octavo y último pago de intereses se realizará a los setecientos veinte (720) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación.

Modalidad y lugar de pago.

CREDIMETRICA S.A., en su oficina, en la ciudad de Quito y los pagos se efectuarán de acuerdo a las instrucciones entregadas por los tenedores de los títulos.

OFICINA QUITO:

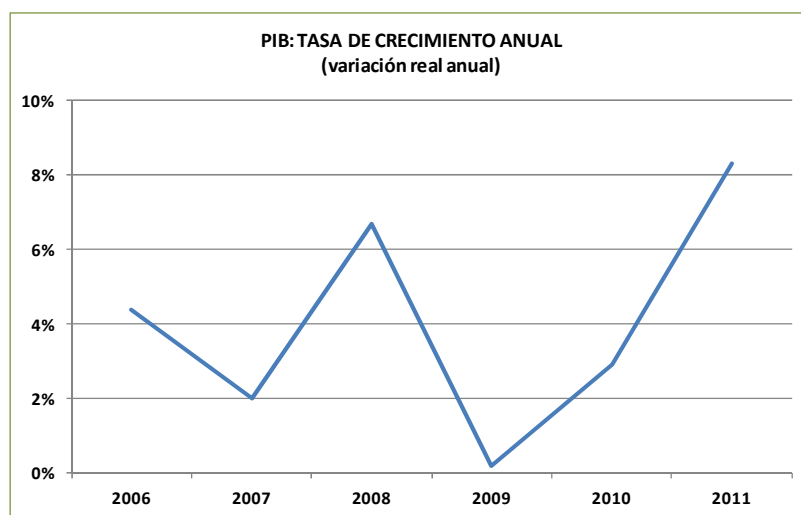
Dirección: Av. República del Salvador N35-146 y Av. Portugal Edf. Prisma Norte Planta Baja.
Teléfonos: (02) 4007900
E-mail: dgalvis@credimetrica.com

Política de reparto de dividendos durante los últimos tres años, y, en caso de existir, la proyectada para los próximos tres años.

El emisor se compromete a no repartir dividendos durante el período que dure la anotación.

INFORMACIÓN ECONOMICO FINANCIERA

Descripción del entorno económico en que desarrolla y desarrollará sus actividades, del entorno competitivo para las líneas de negocio de la empresa y sus perspectivas;

Comportamiento del Producto Interno Bruto

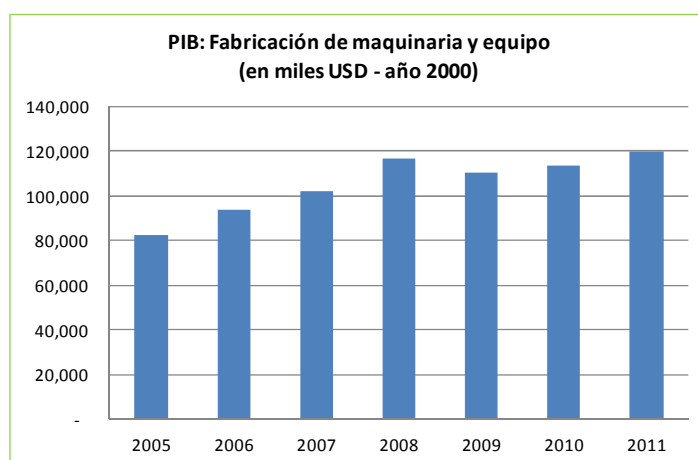
Fuente: BCE

El año 2011, fue un año favorable para la economía ecuatoriana. Según las estimaciones del Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto PIB creció en términos reales cerca del 9%, con un impacto positivo en la reactivación productiva. Las principales causas del comportamiento fueron:

- la recuperación del precio del petróleo y por lo tanto, mejores resultados en la balanza comercial
- el crecimiento del consumo del Gobierno, fruto de la obtención de mayores ingresos petroleros y tributarios
- la reactivación de varios sectores, principalmente los vinculados a la producción interna, con su consecuente impacto en los niveles de empleo y de consumo de los hogares.

Para el año 2012, el Gobierno prevé un crecimiento del PIB en términos reales del 6%, sustentado en la inversión del sector público y el mantenimiento de un alto nivel para el precio del barril del petróleo (USD85.00). Las estimaciones de inflación se ubican en torno al 5.5% por año. Las perspectivas económicas se presentarían estables. Según los analistas económicos, las expectativas gubernamentales podrán cumplirse siempre y cuando se alcance el equilibrio en las cuentas del sector externo y fiscal, en el cual el precio del petróleo se torna una variable clave.

Producto Interno Bruto: fabricación de maquinaria y equipo

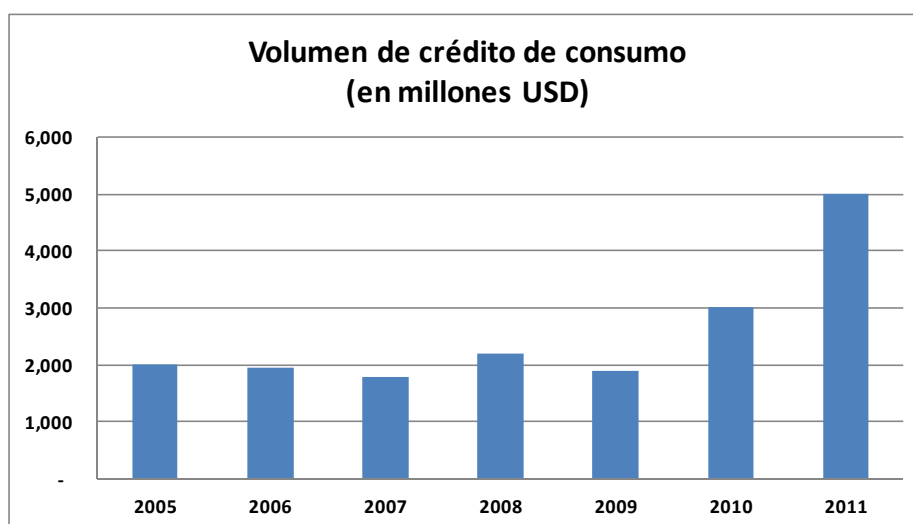


Fuente: BCE

Según el código CIU, la producción automotriz se reporta en la categoría de “fabricación de maquinaria y equipo” que incluye el equipo de transporte y que para el año 2011 presenta un crecimiento del 6,34%. Desde el 2005, el sector ha evidenciado un crecimiento real promedio de 7% por año, tan solo en el 2009, se evidencia una reducción comparativamente al año anterior, lo cual obedeció al impacto de las medidas arancelarias en una industria altamente dependiente del componente importado.

La industria automotriz interactúa en gran medida con las importaciones, de ahí que controles al comercio exterior influirán en los niveles de crecimiento. En el Ecuador, la balanza comercial ha presentado niveles de déficit, lo cual ha llevado a tomar drásticas medidas para controlar la salida de divisas tales como el incremento al impuesto de salida de capitales el cual subió del 2% al 5% a partir del mes de Noviembre; pese a ello, el año 2011 se mostró como un muy buen año para la industria.

El crédito de consumo y el impacto en la industria automotriz



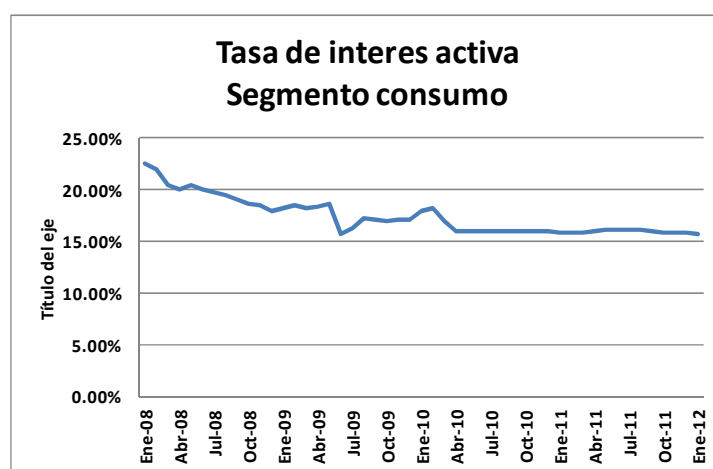
Fuente: SBS

En el Ecuador la industria automotriz tiene directa relación con la concesión de crédito de consumo. El crédito automotriz se ha convertido en un factor de permanente renovación para el sector. Entre el año 2005 y 2011 el

volumen de crédito de consumo concedido tuvo una tasa promedio de crecimiento del 13%. El año 2011 tuvo resultados inesperados, en el cual el volumen de crédito de consumo volvió a aumentar en un poco más de USD2.000 millones.

En los últimos años, el crédito de consumo sigue demostrando un aumento de los montos de crédito promedio por operación crediticia, es decir el sistema financiero ha demostrado apertura para los hogares y además ha existido una ampliación de los plazos. En el año 2008 la media de financiamiento de consumo se ubicaba entre 2 y 3 años, mientras que en la actualidad el crédito de consumo alcanza 5 años.

En la actualidad, los consumidores tienen un mayor acceso a bienes de consumo duradero, ya que las condiciones financieras se han tornado favorables: plazos mayores y tasa de interés menores, generan cuotas promedios menores, ampliando el universo de beneficiarios de crédito de consumo.



Fuente: BCE

Durante los tres últimos años, las tasas de interés referenciales para el segmento del consumo han disminuido de manera constante. En enero 2008, la tasa activa para el segmento de consumo superaba el 22%, mientras que a enero 2012 fue menor al 16%, presentando una reducción de al menos 6 puntos porcentuales.

Para el año 2012, los analistas económicos consideran que las tasas mantendrán sus niveles actuales. La liquidez en el Sistema Financiero Nacional (SFN) será uno de los factores que influirá en el comportamiento de las tasas de interés.

La lógica de crecimiento del financiamiento automotriz, ha llevado a las instituciones financieras a buscar otros mecanismos de fondeo. Además de las captaciones al público, el mercado de valores se ha convertido en una fuente recurrente. La figura más utilizada ha sido la titularización de cartera, si bien existen procesos de emisión de obligaciones, titularizaciones de flujo y anotaciones REVNI que han permitido financiar el creciente desarrollo de la industria automotriz.

A continuación, se detallan los procesos de titularización de cartera automotriz existentes desde el año 2005.

ORIGINADOR	Monto colocado (en USD)
PRIMERA BANCO AMAZONAS (2005)	5,000,000
SEGUNDA BANCO AMAZONAS (Tramo 1)	4,850,000
SEGUNDA BANCO AMAZONAS (Tramo 2)	7,410,000
TERCERA BANCO AMAZONAS (Tramo 1)	18,960,228
TERCERA BANCO AMAZONAS (Tramo 2)	4,370,000
TERCERA BANCO AMAZONAS (Tramo 3)	13,666,434
CUARTA BANCO AMAZONAS (Tramo 1)	9,500,000
CUARTA BANCO AMAZONAS (Tramo 2)	10,000,000
SEXTA BANCO AMAZONAS	30,000,000
TOTAL	103,756,662
PRIMERA GMAC ECUADOR (2007)	50,000,000
SEGUNDA GMAC ECUADOR	50,000,000
TERCERA GMAC ECUADOR	30,000,000
TOTAL	130,000,000
TITULARIZACION CFC (Tramo 1)	6,000,000
TITULARIZACION CFC (Tramo 2)	6,000,000
TOTAL	12,000,000
TITULARIZACION IMPORTADORA TOMBAMBA (2009)	15,000,000
PRODUBANCO CARTERA AUTOMOTRIZ - CERRO UNO (2009)	25,800,000

Fuente: Bolsas de Valores Quito y Guayaquil

En el Ecuador, al igual que en otros países el financiamiento automotriz no es una actividad exclusiva del Sistema Financiero Nacional. Fruto del crecimiento de la industria, los productores, concesionarios o empresas relacionadas comenzaron a ofrecer este servicio a los consumidores.

2009-2011: Emisiones de obligaciones, Titularizaciones y REVNI para el sector automotriz:

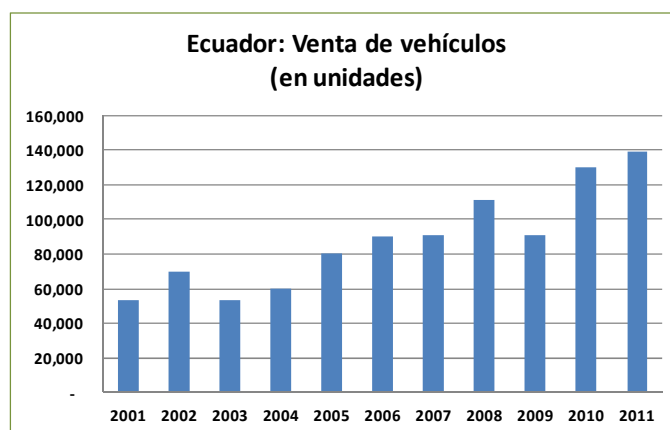
Emisor	Monto colocado	Plazo
EMISION DE OBLIGACIONES		
Automotores de la Sierra S.A. ASSA	4,000,000	Hasta 3 años
Anglo Automotriz S.A.	4,860,000	4 años
Teojama Comercial	17,525,000	4 años
Casa Baca	4,980,000	3 años
Cepsa	3,000,000	3 años
Automotores de la Sierra S.A. ASSA	1,500,000	2 años
Automotores de la Sierra S.A. ASSA	1,500,000	1 año
Autolassa	4,000,000	3 y 4 años
Anglo Automotriz S.A.	3,300,000	4 años
Cetivehiculos S.A	1,500,000	2 y 4 años
Imbauto	4,000,000	4 años
Teojama Comercial	12,000,000	2.5 años
Proauto C.A.	4,000,000	4 años
Autoimportadora Galarza	2,100,000	4 años
Autolassa	2,500,000	4 años
Maxdrive	2,000,000	4 años
Anglo Automotriz S.A.	5,000,000	5 años
Anglo Automotriz S.A.	4,500,000	4 años
Cetivehiculos S.A	2,500,000	4 años
Galauto	2,000,000	3 años
Induauto	6,000,000	3, 4 años
Motransa	2,500,000	3, 4 años
Teojama Comercial	8,000,000	3, 4 años

Fuente: Bolsas de Valores Quito y Guayaquil

El mercado de valores se ha convertido en una herramienta importante de financiamiento para el sector automotriz, cada vez se observa un mayor número de participantes, quienes han logrado financiamiento alternativo al sistema bancario.

Emisor	Monto colocado	Plazo
TITULARIZACION		
Tercera Cartera Automotriz Amazonas	13,666,434	Hasta 5 años
Segunda Cartera Automotriz GMAC Ecuador	50,000,000	Hasta 4 años
Cuarta de cartera automotriz Amazonas	9,500,000	Hasta 5 años
Primera cartera Comercial IIASA	9,990,000	2 años
Tercera Cartera Automotriz - GMAC ECUADOR	30,000,000	Hasta 4.5 años
Cartera importadora Tomebamba	15,000,000	2 y 4 años
Produbanco Cartera Automotriz - cero uno	25,800,000	Hasta 3.5 años
Cuarta de Cartera Automotriz Amazonas - Segundo Tramo	10,000,000	Hasta 3 años
Segunda Cartera Comercial IIASA - I Tramo	5,500,000	2 años
Primera de flujos . Mareauto	5,000,000	2 y 4 años
Primera de flujos - Maresa	10,000,000	3 y 3.5 años
Sexta Cartera Automotriz Amazonas	30,000,000	Hasta 3 años
Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos	15,000,000	4 años
Septima Titularizacion Cartera Automotriz Amazonas	30,000,000	Hasta 4 años
Segunda Titularizacion Cartera Comercial IIASA (tercer tramo)	7,000,000	2 años
Tercera titularización Cartera Comercial IIASA	30,000,000	2 A 4 años
Fideicomiso de Titularizacion de Flujos Maresa	10,000,000	Hasta 3,75 años
Fideicomiso segunda Titularización Cartera Automotriz CFC	5,000,000	2 A 4 años
REVNI		
Autofenix	2,000,000	17 meses
Galauto	500,000	367 días
Credimetrica	4,000,000	Hasta 2 años

La industria automotriz



Fuente: AEADE

La venta de vehículos en el Ecuador ha registrado desde el año 2002 hasta la fecha una tasa promedio anual de crecimiento superior al 12% (en unidades), encima de lo que ha sido la tasa de crecimiento del PIB estimada en aproximadamente el 9% para el año 2011.

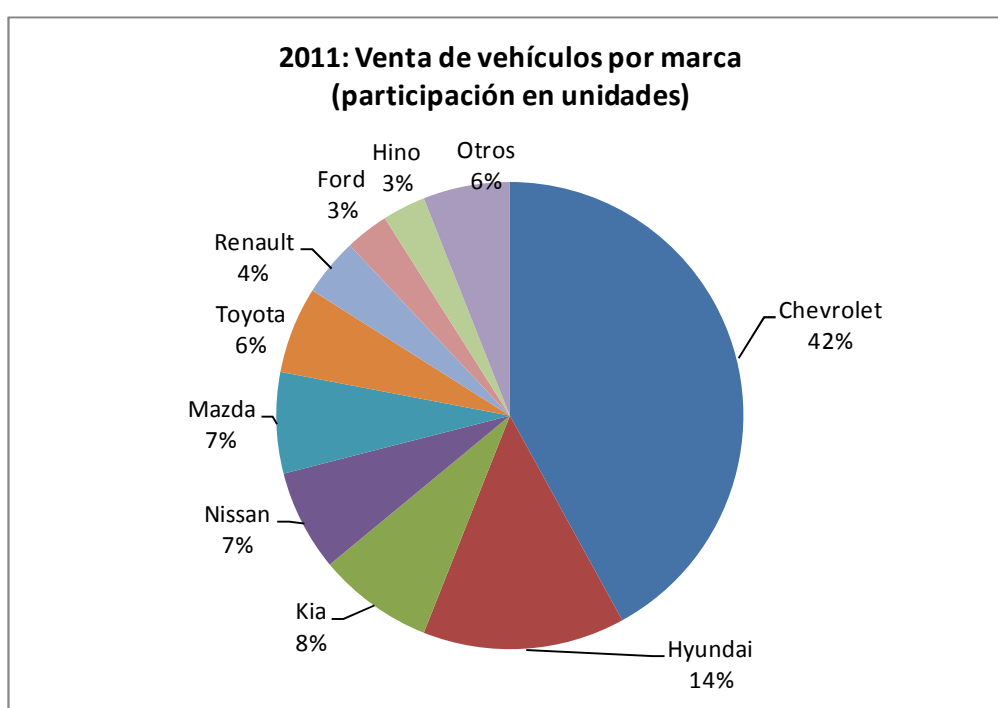
La consolidación del mercado automotriz ecuatoriano se hace evidente cuando se considera que las ventas de unidades nuevas pasaron de 53.600 unidades en el año 2002 y alcanzaron un nivel de 138 900 unidades en el 2011, aunque mostrando algunas importantes fluctuaciones de año a año. De todas formas, las ventas del año 2011 marcaron un nuevo record histórico en la industria.

Esta consolidación del mercado se debe a los siguientes factores:

- La dolarización, que se inició en el año 2000, se ha ido fortaleciendo como un sistema monetario estable y permanente.
- La economía ecuatoriana ha experimentado un crecimiento sostenido del 4.3% en los últimos 10 años, en parte impulsado por los altos precios del petróleo, el principal producto de exportación del Ecuador.

- Las tasas de interés han permanecido muy estables, como resultado de un proceso inflacionario bajo control. La tasa promedio de inflación en los últimos 9 años ha sido del 4.7%. Las tasa pasivas de corto plazo se encuentran en niveles alrededor del 5.3%, para depósitos a plazos de 180 días.
- Las mejores condiciones crediticias para financiamiento automotriz, procurando un mayor atractivo para los potenciales compradores.
- El bajo índice de motorización del Ecuador de aproximadamente 10, medido en términos de habitantes por vehículo, aún dista de los niveles de países con similar grado de desarrollo económico.

Para el año 2012, los analistas del sector han realizado diferentes tipos de proyecciones, pero la mayoría de ellos coincide que de todas formas se venderán más de 110 000 unidades a pesar de las restricciones arancelarias y sobre todo por el sistema de licencias impuestas por el gobierno que rigen desde Agosto del 2011. De no ser por el impacto de esas medidas, y bajo el supuesto de que existan mecanismos de financiación, las ventas de autos alcanzarían una cifra superior a las 125 000 unidades.



Fuente: AEADE

En el Ecuador, el mercado de venta de vehículos se caracteriza por un gran jugador que es General Motors (GM). Ejecutivos de GM-Omnibus BB ratificaron el liderazgo de la compañía en el año 2011. La participación de GM en las ventas totales superó el 42%, al alcanzar ventas de 59.189 unidades. En el Ecuador existen dos compañías ensambladoras de vehículos, OBB y Maresa. Fruto de las restricciones arancelarias, la participación de las mismas en las ventas totales ha aumentado comparativamente a lo evidenciado en años anteriores. De continuar los controles arancelarios, es altamente probable que la industria local se fortalezca frente a la venta de vehículos importados, priorizando los vehículos de menor costo.

Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía;

CREDIMETRICA tiene por actividad principal la originación y estructuración de créditos para el sector automotriz. La compañía ha realizado importantes esfuerzos por el desarrollo del producto, dotándolo de características particulares para optimizar la canalización de financiamiento automotriz a los usuarios.

CREDIMETRICA inició sus operaciones de concesión de crédito en el año 2009. Durante el año 2010, generó operaciones de crédito automotriz con cinco concesionarios principalmente de la marca Chevrolet. Para el 2011 se generaron 1716 operaciones de crédito entre catorce concesionarios de las marcas Chevrolet, Hyundai, Volkswagen y Nissan Renault.

CONCESIONARIOS: Principales cuentas (en USD)

2007	E. Maulme	ASSA	Proauto	Mirasol	Autosierra	Centralcar**	Imbauto
Activo Total	\$ 9,133,021	\$ 22,539,732	\$ 16,635,990	\$ 13,431,175	\$ 5,748,041		\$ 20,839,000
Activo corriente	\$ 7,327,402	\$ 15,764,382	\$ 10,176,022	\$ 10,291,340	\$ 3,829,918		\$ 14,876,000
Activo no corriente	\$ 1,805,619	\$ 6,775,350	\$ 6,459,968	\$ 3,139,835	\$ 1,918,123		\$ 5,963,000
Pasivo total	\$ 6,266,373	\$ 11,039,412	\$ 9,529,759	\$ 8,590,363	\$ 2,310,376		\$ 16,007,000
Pasivo corriente	\$ 6,222,938	\$ 10,638,598	\$ 9,026,351	\$ 8,212,129	\$ 2,066,266		\$ 13,892,000
Pasivo no corriente	\$ 43,435	\$ 400,814	\$ 503,408	\$ 378,234	\$ 244,110		\$ 2,115,000
Patrimonio	\$ 2,866,648	\$ 11,500,320	\$ 7,106,230	\$ 4,840,812	\$ 3,437,666		\$ 4,832,000
Ventas	\$ 36,097,339	\$ 56,746,088	\$ 46,156,015	\$ 45,223,144	\$ 7,248,727		\$ 47,300,000
Costo de Ventas	\$ 32,368,618	\$ 50,384,589	\$ 41,812,390	\$ 41,022,507	\$ 6,455,213		\$ 41,224,000
Margen bruto	\$ 3,728,721	\$ 6,361,499	\$ 4,343,625	\$ 4,200,637	\$ 793,514		\$ 6,076,000
Gastos operacionales	\$ 3,155,493	\$ 3,809,544	\$ 3,467,744	\$ 3,454,203	\$ 710,067		\$ 5,048,000
Margen operativo	\$ 573,228	\$ 2,551,955	\$ 875,881	\$ 746,434	\$ 83,447	\$ -	\$ 1,028,000
Gastos Financieros	\$ -	\$ -	\$ 654,482	\$ 355,526	\$ -		\$ 703,000
Otros Ingresos Netos	-\$ 356,268	\$ 513,589	\$ 1,485,280	\$ 725,721	\$ 96,414		-\$ 260,000
Margen antes Imp.	\$ 216,960	\$ 3,065,544	\$ 1,706,679	\$ 1,116,629	\$ 179,861	\$ -	\$ 65,000
Utilidad Neta	\$ 143,365	\$ 1,983,193	\$ 1,401,230	\$ 778,490	\$ 132,245		-\$ 65,000
2008							
	E. Maulme	ASSA	Proauto	Mirasol	Autosierra	Centralcar**	Imbauto
Activo Total	\$ 12,510,501	\$ 26,009,016	\$ 176,386,661	\$ 15,130,154	\$ 6,534,137		\$ 23,245,000
Activo corriente	\$ 10,475,264	\$ 19,180,807	\$ 10,770,222	\$ 10,522,582	\$ 4,871,336		\$ 16,542,000
Activo no corriente	\$ 2,035,237	\$ 6,828,209	\$ 165,616,439	\$ 4,607,572	\$ 1,662,801		\$ 6,703,000
Pasivo total	\$ 8,804,805	\$ 14,075,482	\$ 10,283,473	\$ 8,798,794	\$ 2,881,805		\$ 17,054,000
Pasivo corriente	\$ 8,666,520	\$ 11,739,776	\$ 9,727,938	\$ 8,497,436	\$ 2,655,869		\$ 899,000
Pasivo no corriente	\$ 138,285	\$ 2,335,706	\$ 2,335,706	\$ 301,358	\$ 225,936		\$ 2,115,000
Patrimonio	\$ 3,705,696	\$ 11,933,534	\$ 7,355,178	\$ 6,631,360	\$ 3,652,332		\$ 5,292,000
Ventas	\$ 51,085,876	\$ 75,269,559	\$ 55,224,247	\$ 55,820,723	\$ 12,809,971		\$ 56,842,000
Costo de Ventas	\$ 45,624,768	\$ 65,827,693	\$ 49,967,172	\$ 49,880,984	\$ 11,707,448		\$ 49,515,000
Margen bruto	\$ 5,461,108	\$ 9,441,866	\$ 5,257,075	\$ 5,939,739	\$ 1,102,523		\$ 7,327,000
Gastos operacionales	\$ 3,971,440	\$ 5,918,560	\$ 3,913,902	\$ 3,821,780	\$ 976,978		\$ 5,464,000
Margen operativo	\$ 1,489,668	\$ 3,523,306	\$ 1,343,173	\$ 2,117,959	\$ 125,545		\$ 1,863,000
Gastos Financieros	\$ -	\$ -	\$ 556,273	\$ 239,251	\$ -		\$ 742,000
Otros Ingresos Netos	-\$ 139,443	\$ 77,199	\$ 831,967	\$ 468,729	\$ 185,175		-\$ 233,000
Margen antes Imp.	\$ 1,350,225	\$ 3,600,505	\$ 1,618,867	\$ 2,347,437	\$ 310,720		\$ 888,000
Utilidad Neta	\$ 817,414	\$ 2,218,088	\$ 995,178	\$ 1,490,548	\$ 214,667		\$ 460,000

2009	E. Maulme	ASSA	Proauto	Mirasol	Autosierra	Centralcar	Imbauto
Activo Total	\$ 11,030,141	\$ 25,518,749	\$ 15,252,659	\$ 15,082,320	\$ 3,368,743	\$ 2,876,706	\$ 24,803,951
Activo corriente	\$ 8,949,354	\$ 18,789,496	\$ 8,991,111	\$ 12,214,952	\$ 2,510,232	\$ 2,430,127	\$ 15,369,499
Activo no corriente	\$ 2,080,787	\$ 6,729,253	\$ 6,261,548	\$ 2,867,368	\$ 858,511	\$ 446,579	\$ 9,434,452
Pasivo total	\$ 7,416,283	\$ 13,064,266	\$ 5,731,234	\$ 8,416,054	\$ 989,218	\$ 653,848	\$ 15,395,918
Pasivo corriente	\$ 7,343,674	\$ 10,939,883	\$ 5,536,698	\$ 8,120,788	\$ 871,508	\$ 608,213	\$ 14,870,710
Pasivo no corriente	\$ 72,609	\$ 2,124,383	\$ 194,536	\$ 295,266	\$ 117,710	\$ 45,635	\$ 2,115,000
Patrimonio	\$ 3,613,858	\$ 12,454,483	\$ 9,521,426	\$ 6,666,266	\$ 2,379,524	\$ 2,222,858	\$ 9,408,033
Ventas	\$ 45,957,865	\$ 74,580,347	\$ 52,912,780	\$ 56,505,239	\$ 5,213,339	\$ 5,295,367	\$ 50,007,199
Costo de Ventas	\$ 40,956,064	\$ 64,827,352	\$ 47,410,577	\$ 49,927,751	\$ 4,717,967	\$ 4,735,911	\$ 43,480,265
Margen bruto	\$ 5,001,801	\$ 9,752,995	\$ 5,502,203	\$ 6,577,488	\$ 495,372	\$ 559,456	\$ 6,526,934
Gastos operacionales	\$ 4,153,489	\$ 5,812,593	\$ 4,130,642	\$ 4,009,774	\$ 448,780	\$ 562,879	\$ 5,216,824
Margen operativo	\$ 848,312	\$ 3,940,402	\$ 1,371,561	\$ 2,567,714	\$ 46,592	\$ 3,423	\$ 1,310,110
Gastos Financieros	\$ -	\$ 151,854	\$ 307,116	\$ 243,622	\$ -	\$ -	\$ -
Otros Ingresos Netos	-\$ 204,478	\$ 226,865	\$ 2,631,856	\$ 280,288	\$ 136,291	\$ 40,430	-\$ 267,790
Margen antes Imp.	\$ 643,834	\$ 4,015,413	\$ 3,696,301	\$ 2,604,380	\$ 182,883	\$ 37,007	\$ 1,042,320
Utilidad Neta	\$ 410,444	\$ 2,517,227	\$ 3,061,907	\$ 1,676,399	\$ 127,192	\$ 32,858	\$ 797,811
2010*							
	E. Maulme	ASSA	Proauto	Mirasol	Autosierra	Centralcar	Imbauto
Activo Total	\$ 15,510,768	\$ 32,201,979	\$ 21,322,897	\$ 22,178,915	\$ 4,928,121	\$ 3,618,336	\$ 31,972,969
Activo corriente	\$ 13,158,881	\$ 24,091,261	\$ 15,864,611	\$ 19,137,269	\$ 3,957,908	\$ 3,391,023	\$ 24,246,993
Activo no corriente	\$ 2,351,887	\$ 8,110,718	\$ 5,458,286	\$ 3,041,646	\$ 970,213	\$ 227,313	\$ 7,725,976
Pasivo total	\$ 10,481,523	\$ 17,965,155	\$ 11,317,082	\$ 13,903,678	\$ 2,291,992	\$ 1,017,396	\$ 21,116,364
Pasivo corriente	\$ 10,146,103	\$ 17,234,491	\$ 7,304,246	\$ 13,544,587	\$ 2,188,707	\$ 936,380	\$ 17,634,503
Pasivo no corriente	\$ 335,420	\$ 730,664	\$ 4,012,836	\$ 359,091	\$ 103,285	\$ 81,016	\$ 2,115,000
Patrimonio	\$ 5,029,245	\$ 14,236,824	\$ 10,005,815	\$ 8,275,236	\$ 2,636,129	\$ 2,600,940	\$ 10,856,605
Ventas	\$ 67,952,068	\$ 100,223,588	\$ 71,941,306	\$ 85,441,286	\$ 6,961,893	\$ 11,965,201	\$ 72,814,759
Costo de Ventas	\$ 61,276,334	\$ 88,037,964	\$ 64,804,770	\$ 77,042,614	\$ 6,404,209	\$ 10,727,871	\$ 64,212,418
Margen bruto	\$ 6,675,734	\$ 12,185,624	\$ 7,136,536	\$ 8,398,672	\$ 557,684	\$ 1,237,330	\$ 8,602,341
Gastos operacionales	\$ 5,150,880	\$ 7,396,418	\$ 4,833,199	\$ 5,175,272	\$ 430,252	\$ 965,289	\$ 6,656,670
Margen operativo	\$ 1,524,854	\$ 4,789,206	\$ 2,303,337	\$ 3,223,400	\$ 127,432	\$ 272,041	\$ 1,945,671
Gastos Financieros	\$ -	\$ 199,467	\$ 472,844	\$ 173,229	\$ 29,054	\$ -	\$ -
Otros Ingresos Netos	\$ 144,911	\$ 213,673	\$ 1,175,322	\$ 67,559	\$ 158,336	\$ 106,128	\$ 220,932
Margen antes Imp.	\$ 1,669,765	\$ 4,803,412	\$ 3,005,815	\$ 3,117,730	\$ 256,714	\$ 378,169	\$ 2,166,603
Utilidad Neta	\$ 1,064,475	\$ 3,047,845		\$ 1,987,553			

2011*	E. Maulme	ASSA	Proauto	Mirasol	Autosierra	Centralcar**	Imbauto
Activo Total	17,140,441	29,694,393	24,461,079	23,289,099	5,665,723	4,950,094	37,462,256
Activo corriente	13,559,853	21,282,538	16,619,501	17,578,386	3,780,263	3,991,967	30,612,507
Activo no corriente	3,580,588	8,411,855	7,841,578	5,710,714	1,885,460	958,126	6,849,749
Pasivo total	11,163,494	14,400,328	12,855,795	13,663,574	1,907,087	2,114,906	23,622,573
Pasivo corriente	10,224,164	10,897,926	10,383,901	12,035,724	1,763,762	2,012,573	20,651,282
Pasivo no corriente	939,331	3,502,403	2,471,894	1,627,850	143,325	102,333	2,971,291
Patrimonio	5,976,947	15,294,065	11,605,285	9,625,525	3,758,636	2,835,188	13,839,683
Ventas	73,475,245	100,054,992	84,619,498	93,652,380	7,828,639	17,449,320	86,169,787
Costo de Ventas	65,385,445	88,444,626	75,813,024	83,117,177	6,999,082	15,499,670	75,191,746
Margen Bruto	8,089,799	11,610,366	8,806,474	10,535,203	829,557	1,949,650	10,978,041
Gastos Operacionales	6,087,096	8,040,029	5,833,346	6,182,995	633,347	1,659,723	7,717,099
Margen operativo	2,002,703	3,570,337	2,973,128	4,352,208	196,210	289,927	3,260,942
Gastos Financieros		911,964	548,647	420,073		28,940	
Otros ingresos/gastos Netos	(188,935)	2,045,380	403,005		133,093	115,771	411,983
Margen antes Imp.	1,813,769	4,703,754	2,827,486	3,932,135	329,303	376,758	3,672,925
* Preliminares							
** Empresa inició operaciones en el 2009							

El patrimonio consolidado de los concesionarios al cierre del ejercicio del año 2011 sumó un poco más de USD62.9 millones (incremento aproximado del 18% con respecto del 2010), mientras que la utilidad antes de participaciones e impuestos sobrepasó la suma de USD17.5 millones.

ASSA Automotores de la Sierra S.A.:

ASSA es una empresa que opera en las ciudades de Ambato, Riobamba y Latacunga, con concesiones de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet, enfocado a ofrecer productos y servicios de calidad. La Empresa ha demostrado una posición de liderazgo en la Región, cuenta con indicadores de crecimiento, rentabilidad y solvencia sólidos. ASSA es participante en el mercado de valores desde el año 2009, con calificación de riesgos AA de BankwatchRatings.

ASSA inició sus actividades en el año 1960, su objeto social es la celebración de contratos de concesión, realización de agencias, representaciones y especialmente importación de automóviles, motores, automotores en general, repuestos y partes de dichas máquinas.

ASSA es el principal concesionario de vehículos y camiones Chevrolet en toda la zona centro del país.

E. MAULME C.A.:

E. MAULME es una empresa que opera en las ciudades de Guayaquil y Machala, con concesiones de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet.

E. Maulme C. A. se constituyó en el año 1954, su objeto social es ejercer el comercio en las ramas de importación, exportación, representaciones, comisiones, agencias y distribuciones de vehículos. La compañía fue el primer importador de General Motors, con la representación para el Ecuador de las marcas Cadillac, Pontiac, Oldsmobile, Buick y Chevrolet.

MIRASOL S.A.:

MIRASOL es una empresa que opera en las ciudades de Cuenca, Azoguez y Loja., con concesiones de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet.

MIRASOL inició sus actividades como Almacenes Importadora Comercial Mirasol S.A el 20 de agosto de 1957 en la ciudad de Cuenca. A lo largo de los años ha ido alcanzado un reconocimiento importante en el mercado, permitiéndole importantes niveles de crecimiento.

PROAUTO C.A.:

PROAUTO es una empresa que opera en las ciudades de Quito y Cayambe, con concesiones de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet, enfocado a ofrecer productos y servicios de calidad.

PROAUTO inició sus operaciones en Quito en el año de 1989, importando por primera vez al Ecuador productos de General Motors de Colmotores Colombia, en especial camiones pesados. En julio de 1993, a PROAUTO le fue otorgada la concesión de GM del Ecuador, para comercializar toda la línea de vehículos Chevrolet para la zona de Pichincha.

A partir del 2010, PROAUTO C.A. es participante en el mercado de valores con una calificación de AA- de BankwatchRatings.

Es importante anotar que, en el año 2002 Proauto adquirió el 80% de la Compañía E. Maulme que opera en Guayaquil y Machala, y el 99.48% de la compañía Mirasol que opera en el Austro. Posteriormente Proauto vendió su participación en esta compañía al Fideicomiso Accionario MEP (Mirasol- E. Maulme - Proauto).

CENTRALCAR S.A.:

CENTRALCAR es una empresa que opera en la ciudad de Ambato, con una concesión de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet.

CENTRAL CAR S.A. se constituyó en el año 2009, su objeto social es la importación, distribución y comercialización de automóviles, motores y camiones en general.

IMBAUTO S.A.

IMBAUTO es una empresa que opera en las ciudades de Ibarra, Tulcán, Otavalo, Esmeraldas, Lago Agrio y El Coca, con concesiones de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet.

Los orígenes de IMBAUTO se remontan al año 1977, cuando el Sr. Wilson Amador Yépez fundó la empresa comercializadora AUTO WAY, dedicada a la venta de repuestos, neumáticos y accesorios. En 1987, se constituye la compañía, e IMBAUTO obtuvo la representación de la firma General Motors convirtiéndose en la empresa líder en la distribución de vehículos GM en el norte del país.

Desde el 2010, es participante de mercado de valores con una calificación de riesgos de AA de la compañía Pacific Credit Rating PCR.

VEHYSA S.A.:

VEHICULO HYUNDAI VEHYSA S.A. es una empresa que opera en la ciudad de Ambato, con una concesión de vehículos y repuestos de la marca Hyundai.

Vehysa es una compañía nueva que se constituye en el año 2010. El objeto de la compañía es la importación, representación, distribución y comercialización de automóviles, motocicletas, camiones, repuestos, piezas y partes.

AUTOSIERRA S.A:

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A. AUTOSIERRA es una empresa que opera en la ciudad de Ambato, con una concesión de vehículos y repuestos de la marca Volkswagen.

Fue constituida en el año 1997, tiene por objeto social la compraventa, consignación, permuta, distribución, importación y exportación de vehículos automotores.

Detalle de los principales activos productivos e improductivos

CREDIMETRICA S.A.				
Detalle de Activos Productivos en (en USD)				
	31-Dic-08	31-Dic-09	31-Dic-10	31-Dic-11
Caja y Bancos	51	324,656	125,404	605,862
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	1,031,377	7,527,406	10,773,730
Cuentas por Cobrar Relacionadas	-	50,866	117,807	11,711
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	112	61,148	2,238,909	3,945,428
Activo fijo	-	85,639	183,190	264,009
Inversiones	-	-	-	-
Otros Activos	-	27,268	13,200	385,405
Total Activos Productivos	163	1,580,954	10,205,916	15,986,145
Detalle de Activos Improductivos en (en USD)				
Activos Improductivos	-	-	-	-

Fuente: CREDIMETRICA S.A.

Detalle de activos libres de gravamen a 31/1/2012

CREDIMETRICA S.A.	
ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	
	31-Ene-12
Activos totales	16,958,245
Activos Gravados	
Cartera	7,688,683
Edificios	-
Vehiculos	290,375
Activos diferidos	97,625
Activos en litigio	-
Total Activos gravados	8,076,683
Activos libres de gravamen	8,881,562
80% Activos libres de gravamen	7,105,249

Fuente: CREDIMETRICA S.A.

Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento de los últimos tres años y para los tres años siguientes

Desde el año 2009, para CREDIMETRICA S.A. el eje de crecimiento del negocio y por lo tanto de inversión ha sido la consecución de capital de trabajo para su operación.

CREDIMETRICA estructura financiamiento automotriz para luego canalizarlo hacia el sistema financiero nacional, bajo la figura de venta de cartera. CREDIMETRICA cuenta con líneas de crédito abiertas para financiamiento de vehículos en al menos 10 instituciones financieras.

Para los años siguientes, CREDIMETRICA contempla en continuar siendo un actor de mercado de valores con el objeto de contar con un financiamiento alternativo al bancario, lo cual le permitirá mejores condiciones financieras y ajustes entre los plazos concedidos y recibidos. Consecuencia de lo anterior es la segunda anotación REVNI.

Estados financieros auditados de los últimos dos años y de los últimos tres firmados por el representante legal y el contador

(Anexo 2)

Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de los últimos tres años

CREDIMETRICA S.A.													
BALANCE GENERAL (en USD)													
	HISTORICO				ANALISIS VERTICAL					ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-09	dic-10	dic-11	ene-12	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	ene-12	dic-09	dic-10	dic-11	ene-12
Caja - bancos	324,656	125,404	605,862	400,145	31.3%	20.5%	1.2%	3.8%	2.4%	635235%	-61%	383%	-34%
Cartera comprada	1,031,377	7,645,213	10,785,441	11,769,216	0.0%	65.2%	74.9%	67.5%	69.4%		641%	41%	9%
<i>Vehiculos livianos</i>	-	4,292,381	3,496,929	4,080,532	0.0%	0.0%	42.1%	21.9%	24.1%		#DIV/0!	-19%	17%
<i>Cartera restringida (comprometida)</i>	-	3,326,493	2,466,382	2,866,553	0.0%	0.0%	32.6%	15.4%	16.9%		#DIV/0!	-26%	16%
<i>Participación fiduciaria (Credimetrica como beneficiario)</i>	-	26,339	4,822,130	4,822,130	0.0%	0.0%	0.3%	30.2%	28.4%		#DIV/0!	18208%	0%
CxC empleados	-	89,863	19,798	26,740	0.0%	0.0%	0.9%	0.1%	0.2%				
Anticipos proveedores	-	248,944	54,900	-	0.0%	0.0%	2.4%	0.3%	0.0%				
Otras cuentas x cobrar	-	781,682	1,741,741	589,324	0.0%	0.0%	7.7%	10.9%	3.5%				
CxC días relacionadas	50,866	-	11,711	176,123	0.0%	3.2%	0.0%	0.1%	1.0%		-100%	#DIV/0!	1404%
CxC no relacionados (concesionarios)	48,613	273,889	1,301,314	1,321,114	0.0%	3.1%	2.7%	8.1%	7.8%		463%	375%	2%
CXC impuestos	12,534	33,028	299,988	331,759	68.7%	0.8%	0.3%	1.9%	2.0%	11071%	164%	808%	11%
CXC Fideicomisos	-	674,411	515,976	501,202	-	-	6.6%	3.2%	3.0%				
Mutualista Pichincha	-	137,091	-	-	-	-	1.3%	0.0%	0.0%				
Valores pagados por cuenta de clientes	-	-	-	1,166,827	-	-	-	-	6.9%				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,468,047	10,009,525	15,336,731	16,282,449	100.0%	92.9%	98.1%	95.9%	96.0%	898888%	582%	53%	6%
Muebles y enseres	13,670	68,518	74,270	290,375	0.0%	0.9%	0.7%	0.5%	1.7%		401%	8%	291%
Equipo de computación	22,022	79,429	150,292	-	0.0%	1.4%	0.8%	0.9%	0.0%		261%	89%	-100%
Vehículos	48,329	71,168	145,025	-	0.0%	3.1%	0.7%	0.9%	0.0%		47%	104%	-100%
Otros activos	3,263	-	1,010	-	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%		-100%	#DIV/0!	-100%
(-) Depreciación acumulada activo fijo	(1,646)	(35,925)	(106,588)	(90,928)	0.0%	-0.1%	-0.4%	-0.7%	-0.5%		2083%	197%	-15%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	85,639	183,190	264,009	199,448	0.0%	5.4%	1.8%	1.7%	1.2%		114%	44%	-24%
Gastos de investigación	27,000	13,200	385,404	476,349	0.0%	1.7%	0.1%	2.4%	2.8%		-51%	2820%	24%
Otros activos diferidos	268	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		-100%	#DIV/0!	#DIV/0!
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	27,268	13,200	385,404	476,349	0.0%	1.7%	0.1%	2.4%	2.8%		-52%	2820%	24%
Inversiones en compañías relacionadas otros activos	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%				
TOTAL ACTIVOS	1,580,954	10,205,915	15,986,144	16,958,246	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	968029%	546%	57%	6%
CxP no relacionadas	643,159	-	-	-	0.0%	40.7%	0.0%	0.0%	0.0%		-100%	#DIV/0!	#DIV/0!
Obligaciones financieras	211,054	1,313,336	1,349,696	1,303,068	0.0%	13.3%	12.9%	8.4%	7.7%		522%	3%	-3%
REVNI Corto Plazo	854,213	1,313,336	3,000,000	4,000,000	0.0%	0.0%	0.0%	18.8%	23.6%				
Revni 2 CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Otras cuentas y doc x pagar	15,085	6,723,835	8,042,577	8,732,459	0.0%	1.0%	65.9%	50.3%	51.5%		44474%	20%	9%
Provisiones	10,374	-	-	-	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%		-100%	#DIV/0!	#DIV/0!
Ingresos anticipados	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%				
Obligaciones SRI	-	85,888	243,712	257,285	0.0%	0.0%	0.8%	1.5%	1.5%				
Otros pasivos	-	86,292	209,319	210,703	0.0%	0.0%	0.8%	1.3%	1.2%				
TOTAL PASIVO CORRIENTE	879,672	8,209,351	12,845,304	14,503,516	0.0%	55.6%	80.4%	80.4%	85.5%		833%	56%	13%
Obligaciones con instituciones financieras LP locales	488,946	1,760,357	-	-	0.0%	30.9%	17.2%	0.0%	0.0%				
Obligaciones con instituciones financieras LP exterior	125,000	-	639,239	611,100	0.0%	7.9%	0.0%	4.0%	3.6%				
REVNI LP	-	-	1,000,000	-	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%	0.0%				
Obligaciones laborales Largo Plazo	-	-	17,544	309,308	-	-	-	0.1%	1.8%				
REVNI 2 LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	613,946	1,760,357	1,656,783	920,407	0.0%	38.8%	17.2%	10.4%	5.4%		187%	-6%	-44%
TOTAL PASIVO	1,493,618	9,969,708	14,502,087	15,423,923	0.0%	94.5%	97.7%	90.7%	91.0%		567%	45%	6%
Capital suscrito	150,000	150,800	500,800	500,800	489.9%	9.5%	1.5%	3.1%	3.0%	18650%	1%	232%	0%
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	250,000	250,000	32468.9%	0.0%	0.0%	1.6%	1.5%	-100%	#DIV/0!	#DIV/0!	0%
Reserva legal	-	-	14,459	14,459	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0%
Resultado acumulado	-	85,407	718,798	718,798	-32763.5%	0.0%	0.8%	4.5%	4.2%	-100%			
Resultado del ejercicio	(62,664)	-	-	50,266	-95.2%	-4.0%	0.0%	0.0%	0.3%	40191%	-100%	#DIV/0!	#DIV/0!
TOTAL PATRIMONIO	87,336	236,207	1,484,057	1,534,323	100.0%	5.5%	2.3%	9.3%	9.0%	53382%	170%	528%	3%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1,580,954	10,205,915	15,986,144	16,958,246	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	968028%	546%	57%	6%

Fuente: CREDIMETRICA S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en USD)	dic-09	dic-10	dic-11	ene-12	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	ene-12	dic-09	dic-10	dic-11	ene-12
Ingreso por venta de cartera	-	683,071	1,646,768	186,074		0%	48%	47%	51%				
Ingresos rendimientos financieros	-	733,060	1,885,251	180,078		0%	52%	53%	49%				
Ingresos financieros	147,318	1,416,131	3,532,019	366,152		100%	100%	100%	100%		861.3%	149.4%	24.4%
Otros ingresos	35,519	685,209	557,763	59,207		24%	48%	16%	16%		1829.1%	-18.6%	27.4%
TOTAL INGRESOS	182,838	2,101,340	4,089,782	425,359		124%	148%	116%	116%		1049.3%	94.6%	24.8%
Costos financieros	-	(192,413)	(392,272)	(29,688)		0%	-14%	-11%	-8%				
Costos financieros REVNI 1	-	-	(255,682)	(29,708)		0%	0%	-7%	-8%				
Costos financieros REVNI 2	-	-	-	-									
TOTAL COSTOS	-	(192,413)	(647,954)	(59,397)		0%	-14%	-18%	-16%				
MARGEN BRUTO	182,838	1,908,927	3,441,828	365,962		124%	135%	97%	100%		944.1%	80.3%	27.6%
Personal	(216,938)	(1,090,805)	(1,578,847)	(151,555)		-147%	-77%	-45%	-41%		402.8%	44.7%	15.2%
Gastos Generales	-	(552,968)	(808,743)	(161,724)		0%	-39%	-23%	-44%				
Depreciación	(1,646)	(34,461)	(81,809)	(2,417)		-1%	-2%	-2%	-1%		1994.2%	137.4%	-64.5%
TOTAL GASTOS	(218,583)	(1,678,233)	(2,469,398)	(315,697)		-148%	-119%	-70%	-86%		667.8%	47.1%	53.4%
MARGEN OPERATIVO	(35,745)	230,694	972,430	50,266		-24%	16%	28%	14%		-745.4%	321.5%	-38.0%
Margen operativo / ventas	-	-	-	-		0%	0%	0%	0%				
Gastos bancarios	(367)	-	-	-		0%	0%	0%	0%	135.8%			
Pagos por otros servicios	(26,552)	-	-	-		-18%	0%	0%	0%				
RESULTADO ANTES PARTICIPACIÓN E IMPUESTO	(62,664)	230,694	972,430	50,266		-43%	16%	28%	14%	40190.6%	-468.1%	321.5%	-38.0%
Participación trabajadores		(34,604)	(145,864)			0%	-2%	-4%	0%				
Impuesto a la renta		(51,497)	(178,714)			0%	-4%	-5%	0%				
RESULTADO NETO	(62,664)	144,593	647,852	50,266		-34%	7%	16%	12%	40190.6%	-330.7%	348.1%	-6.9%

Fuente: CREDIMETRICA S.A.

Indicadores económico-financieros: liquidez, endeudamiento, rentabilidad e indicadores de eficiencia

INDICADORES FINANCIEROS	dic-09	dic-10	dic-11	ene-12
Operación				
Crecimiento Ingresos		1049%	95%	25%
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo Corriente	1.67	1.22	1.19	1.12
Rentabilidad				
Margen bruto / Ingresos	100%	91%	84%	86%
Margen operativo / Ingresos	-20%	11%	24%	12%
Margen neto / Ingresos	-34%	7%	16%	12%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos	120%	80%	60%	74%
Endeudamiento				
Pasivo / Activo Total	94%	98%	91%	91%
Pasivo total / Patrimonio	17.10	42.21	9.77	10.05

Modelo financiero del que se desprenda y sustente: para valores de renta fija, flujo estimado de caja del emisor, que considere la cancelación de los vencimientos y el estudio de factibilidad (*Due Dilligence*), elaborado por la Casa de Valores auspiciante. Podrá también requerirse que este modelo financiero sea desarrollado bajo los escenarios pesimista, conservador y optimista;

Para la presente anotación REVNI se ha utilizado una herramienta de análisis financiero, cuyo principal objetivo es determinar la capacidad de pago global del emisor y por ende de la anotación REVNI. La misma considera los siguientes puntos de análisis:

- Análisis financiero histórico del emisor
- Determinación de la viabilidad de mercado, operativa y financiera
- Determinación de la capacidad de pago global
- Estados financieros (balance general, estado de pérdidas y ganancias y flujos de caja) proyectados

A continuación se presenta un resumen de la metodología utilizada en el modelo financiero:

Esta metodología, considera a la empresa en marcha, determinando su capacidad de pago mediante la proyección de los flujos de caja. Como se verá más adelante, no solo contempla la incidencia de las inversiones requeridas en el capital de trabajo necesarias para la generación de recursos esperados, sino que permite realizar sensibilidades con el nivel de riesgo asociado con la compañía.

El flujo de caja que se ajusta al análisis es el Flujo de Caja Generado (FCG), que contempla el flujo operacional, flujo financiero y el flujo de inversión. El FCG refleja los saldos de caja disponibles una vez recibidos y cancelados todos los ingresos y egresos, respectivamente.

El FCG considera una proyección de flujos de caja que abarca un período de dos años, determinando la capacidad de pago del emisor durante el período de vigencia de la anotación. Se han realizado proyecciones trimestrales de los flujos de tal manera de observar las sensibilidades a la estructura de pagos contemplada en la presente emisión.

Metodología de proyección

Mercado

La proyección del mercado de colocación de crédito automotriz, se basa en premisas de crecimiento del mercado de ventas de vehículos en el Ecuador. Dicho mercado ha crecido de manera inusual en los últimos años y

particularmente en el año 2010 Y 2011, sin embargo para el 2012 se proyecta una disminución en el ritmo de crecimiento como producto tanto del sistema de licencias de importación, así como por el incremento del impuesto a la salida de capitales, ambos establecidos por el actual Gobierno.

Ventas

Para la proyección de las ventas se ha realizado un estudio pormenorizado de las fuentes de financiamiento y por lo tanto de la potencial colocación de financiamiento y generación de ingresos. El modelo de proyección contempla el número de unidades financiadas y el monto promedio de financiamiento.

Costos

Los costos de ventas fueron proyectados en función de las referencias históricas y el nuevo financiamiento obtenido.

Gastos

Los gastos operacionales, administrativos y de ventas, fueron proyectados en función de la participación de los mismos dentro de los gastos totales. Se consideraron los rubros más significativos. Las proyecciones de gastos fueron realizadas en función de la proyección inflacionaria para el período analizado y en función de una relación con los ingresos totales.

Capital de trabajo

Para la compañía, las variaciones del capital de trabajo están determinadas por el comportamiento de la cuenta cartera.

Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se proyectaron por acreedor, considerando las condiciones de plazo y tasa de interés. La única obligación financiera adicionada a futuro es la nueva anotación en el REVNI. La proyección de las obligaciones financieras también permite la obtención del gasto financiero global de la compañía.

Reparto de dividendos

La presente estructura no contempla reparto de dividendos durante el período que se mantenga vigente la anotación.

Modelo financiero desarrollado bajo los escenarios pesimista, conservador y optimista;**Premisas de proyección**

El modelo financiero desarrollado permite determinar el impacto en los flujos frente a cambios de las variables de mayor sensibilidad, así se determinó que el flujo y capacidad de pago de la compañía presentó mayor sensibilidad a cambios en la siguiente variable:

Unidades financiadas

Las unidades financiadas por CREDIMETRICA tienen estricta relación con las unidades vendidas por los concesionarios vinculados comercialmente y no vinculados a la compañía, conforme a lo descrito en el literal k) del punto Información General del presente Memorando de Inversión.

La venta de unidades de la industria automotriz ha demostrado un importante crecimiento en la última década, con su nivel record en el año 2011. Según las estimaciones de analistas especializados cerca del 60% de las ventas de vehículos son financiadas a través de la concesión de crédito automotriz, por lo que el comportamiento de la industria, incidirá directamente en el volumen de negocio de CREDIMETRICA.

Los escenarios moderado, optimista y pesimista de proyección consideran que:

- la industria automotriz crecerá marginalmente o no crecerá durante el año 2012, y tendrá un incremento moderado durante el 2013 y 2014.

-
- CREDIMETRICA todavía se encuentra en una fase de crecimiento razón por lo cual puede crecer más que la industria en general soportado principalmente en su poder de penetración con los concesionarios en función básicamente de un mayor valor agregado en los servicios prestados (análisis de crédito para las operaciones propias de los concesionarios, reingeniería de procesos inspirados en la especialización, asesoría en promociones con el fin de liquidar stock). Lo anterior le permitirá realizar una mayor cantidad de operaciones con ellos.
 - CREDIMETRICA cuenta con la vinculación comercial de un grupo de concesionarios: la demanda objetivo está plenamente identificada.
 - Las proyecciones fueron desarrolladas en función del volumen de negocio potencial por cada uno de los concesionarios.

El escenario moderado considera el volumen de negocio presupuestado por CREDIMETRICA para el año 2012 en función de la experiencia ya desarrollada (3686 unidades que representa un 114% sobre el 2011) y un crecimiento para el año 2013 y 2014 del 38% y 14% con respecto de cada año precedente.

El escenario optimista contempla para todo el 2012 volúmenes de unidades financiadas en niveles de 4037. Para el 2013 un crecimiento del 36% con respecto del 2012 consistente con las ventas de los concesionarios, y para el año 2014 se prevé únicamente un mayor número de unidades financiadas en el segundo y cuarto trimestre alcanzando un porcentaje de crecimiento del 18% con respecto del 2013.

El escenario pesimista, prevé un financiamiento para el 2012 de 2.763 unidades (61% con respecto del 2011), y para los años 2013 y 2014 crecimientos marginales.

El monto promedio de financiamiento por vehículo (US\$15.000) fue considerado en función de las estadísticas de financiamiento concedido por los diferentes concesionarios, por lo que no se prevé cambios representativos en esta variable, lo cual es consistente con el comportamiento de la competencia.

Bajo un escenario de economía dolarizada no se prevé cambios significativos en el comportamiento de la tasa de interés a pesar del repunte de la inflación que al 2011 se ubicó sobre el 5%.

Al haber retomado su operación a fines del año 2009, CREDIMETRICA es una compañía que se encuentra en plena fase de inicio y crecimiento. La compañía ha realizado inversiones en capital humano para garantizar un crecimiento consistente en el mediano plazo, por lo que no se prevé cambios significativos en esta variable

Se planteó un escenario pesimista, conservador y optimista en base a los siguientes parámetros:

Las premisas de proyección diferentes a las unidades financiadas, se mantuvieron iguales para los 3 escenarios, ya que variaciones en las mismas, tenían impactos menores en los flujos. A continuación los resultados obtenidos para los 3 escenarios de proyección.

ESCENARIO MODERADO

PREMISAS DE PROYECCION (MODERADO)	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Número de vehículos nuevos												
ASSA	129	153	163	169	211	222	233	244	244	257	269	269
E. MAULME	122	168	171	173	192	202	212	222	222	234	245	245
MIRASOL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROAUTO	90	90	100	105	142	149	156	164	164	172	181	181
IMBAUTO	48	48	52	52	63	66	69	73	73	77	80	80
CENTRAL CAR	48	48	51	51	60	63	66	69	69	73	76	76
VEHISA	30	30	30	30	32	33	35	36	36	38	40	40
AUTO SIERRA	12	12	9	9	9	10	10	11	11	11	12	12
INDUALUTO	165	165	167	170	189	198	208	219	219	230	241	241
INDUWAGEN	24	24	24	24	25	26	28	29	29	31	32	32
METROCAR	9	9	9	9	9	10	10	11	11	11	12	12
ECUAWAGEN	18	18	18	18	19	20	21	22	22	23	24	24
UNIREPUSTOS	18	18	18	18	19	20	21	22	22	23	24	24
AUDESUR	45	45	48	48	57	60	63	66	66	69	72	72
OTROS	35	98	110	121	161	169	177	186	186	195	205	205
TOTAL	793	926	970	997	1,188	1,247	1,309	1,375	1,375	1,443	1,516	1,516
Número de vehículos nuevos tasa de crecimiento												
ASSA		19%	7%	4%	25%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
E. MAULME		38%	2%	1%	11%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
MIRASOL		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
PROAUTO		0%	11%	5%	35%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
IMBAUTO		0%	8%	0%	21%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
CENTRAL CAR		0%	6%	0%	17%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
VEHISA		0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
AUTO SIERRA		0%	-25%	0%	5%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
INDUALUTO		0%	1%	2%	11%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
INDUWAGEN		0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
METROCAR		0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
ECUAWAGEN		0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
UNIREPUSTOS		0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
AUDESUR		0%	7%	0%	18%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
OTROS		180%	12%	10%	33%	5%	5%	5%	0%	5%	5%	0%
Monto financiado (precios * unidades)												
ASSA	1,935,000	2,295,000	2,445,000	2,535,000	3,165,750	3,324,038	3,490,239	3,664,751	3,664,751	3,847,989	4,040,388	4,040,388
E. MAULME	1,830,000	2,520,000	2,565,000	2,595,000	2,882,250	3,026,363	3,177,681	3,336,565	3,336,565	3,503,393	3,678,563	3,678,563
MIRASOL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROAUTO	1,350,000	1,350,000	1,500,000	1,575,000	2,126,250	2,232,563	2,344,191	2,461,400	2,461,400	2,584,470	2,713,694	2,713,694
IMBAUTO	720,000	720,000	780,000	780,000	945,000	992,250	1,041,863	1,093,956	1,093,956	1,148,653	1,206,086	1,206,086
CENTRAL CAR	720,000	720,000	765,000	765,000	897,750	942,638	989,769	1,039,258	1,039,258	1,091,221	1,145,782	1,145,782
VEHISA	450,000	450,000	450,000	450,000	472,500	496,125	520,931	546,978	546,978	574,327	603,043	603,043
AUTO SIERRA	180,000	180,000	135,000	135,000	141,750	148,838	156,279	164,093	164,093	172,298	180,913	180,913
INDUALUTO	2,475,000	2,475,000	2,505,000	2,550,000	2,835,000	2,976,750	3,125,588	3,281,867	3,281,867	3,445,960	3,618,258	3,618,258
INDUWAGEN	360,000	360,000	360,000	360,000	378,000	396,900	416,745	437,582	437,582	459,461	482,434	482,434
METROCAR	135,000	135,000	135,000	135,000	141,750	148,838	156,279	164,093	164,093	172,298	180,913	180,913
ECUAWAGEN	270,000	270,000	270,000	270,000	283,500	297,675	312,559	328,187	328,187	344,596	361,826	361,826
UNIREPUSTOS	270,000	270,000	270,000	270,000	283,500	297,675	312,559	328,187	328,187	344,596	361,826	361,826
AUDESUR	675,000	675,000	720,000	720,000	850,500	893,025	937,676	984,560	984,560	1,033,788	1,085,477	1,085,477
OTROS	525,000	1,470,000	1,650,000	1,815,000	2,409,750	2,530,238	2,656,749	2,789,587	2,789,587	2,929,066	3,075,519	3,075,519
TOTAL	11,895,000	13,890,000	14,550,000	14,955,000	17,813,250	18,703,913	19,639,108	20,621,064	20,621,064	21,652,117	22,734,723	22,734,723
Monto de financiamiento promedio (en USD)	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Plazo de financiamiento promedio	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
Tasa activa	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%
Tasa pasiva	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%
Pago promedio	(332,254)	(387,979)	(406,414)	(417,727)	(497,564)	(522,442)	(548,564)	(575,992)	(575,992)	(604,792)	(635,032)	(635,032)
Margen por tipo de financiamiento	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
REVNI	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Rendimientos financieros												
Cartera que gana interes	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441
Plazo promedio estadía	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Periodos por mes	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
Cartera comprada (%)	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en USD)	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Ingreso por venta de cartera	678,971	1,467,266	2,293,017	3,141,753	1,010,949	2,072,446	3,187,018	4,357,318	1,170,300	2,399,116	3,689,372	4,979,628
Ingresos rendimientos financieros	453,309	863,156	1,273,002	1,682,849	409,847	819,694	1,229,540	1,639,387	409,847	819,694	1,229,540	1,639,387
Ingresos financieros	1,132,280	2,330,421	3,566,019	4,824,602	1,420,796	2,892,140	4,416,558	5,996,705	1,580,147	3,218,809	4,918,912	6,619,015
Otros ingresos	152,168	291,608	431,049	570,490	139,441	278,882	418,322	557,763	139,441	278,882	418,322	557,763
TOTAL INGRESOS	1,284,448	2,622,030	3,997,068	5,395,092	1,560,237	3,171,021	4,834,880	6,554,468	1,719,588	3,497,691	5,337,234	7,176,778
			32%									
Costos financieros	(93,670)	(189,643)	(285,616)	(381,589)	(95,973)	(191,946)	(287,918)	(383,891)	(95,973)	(191,946)	(287,918)	(383,891)
Costos financieros REVNI 1	(87,208)	(138,042)	(160,542)	(183,042)	(22,500)	(22,500)	(22,500)	(22,500)	-	-	-	-
Costos financieros REVNI 2	(21,667)	(86,667)	(151,667)	(216,667)	(65,000)	(101,667)	(124,167)	(146,667)	(22,500)	(22,500)	(22,500)	(22,500)
TOTAL COSTOS	(202,545)	(414,351)	(597,824)	(781,297)	(183,473)	(316,112)	(434,585)	(553,058)	(118,473)	(214,446)	(310,418)	(406,391)
MARGEN BRUTO	1,081,902	2,207,678	3,399,244	4,613,795	1,376,764	2,854,909	4,400,295	6,001,410	1,601,115	3,283,245	5,026,816	6,770,386
Personal	(441,011)	(875,193)	(1,309,376)	(1,743,559)	(477,601)	(955,202)	(1,432,803)	(1,910,404)	(525,361)	(1,050,722)	(1,576,084)	(2,101,445)
Gastos Generales	(309,994)	(532,398)	(754,802)	(977,206)	(244,645)	(489,289)	(733,934)	(978,579)	(269,109)	(538,218)	(807,327)	(1,076,436)
Depreciación	(3,714)	(7,427)	(12,141)	(16,854)	(4,714)	(9,427)	(15,141)	(20,854)	(5,714)	(11,427)	(18,141)	(24,854)
TOTAL GASTOS	(754,718)	(1,415,018)	(2,076,319)	(2,737,619)	(726,959)	(1,453,918)	(2,181,878)	(2,909,837)	(800,184)	(1,600,368)	(2,401,551)	(3,202,735)
MARGEN OPERATIVO	327,185	792,660	1,322,925	1,876,176	649,805	1,400,990	2,218,418	3,091,573	800,931	1,682,877	2,625,264	3,567,651
Margen operativo / ventas												
Gastos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por otros servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES PARTICIPACIÓN E IMPUESTO	327,185	792,660	1,322,925	1,876,176	649,805	1,400,990	2,218,418	3,091,573	800,931	1,682,877	2,625,264	3,567,651
Participación trabajadores				(281,426)				(463,736)				(535,148)
Impuesto a la renta				(398,687)				(656,959)				(758,126)
RESULTADO NETO	327,185	792,660	1,322,925	1,196,062	649,805	1,400,990	2,218,418	1,970,878	800,931	1,682,877	2,625,264	2,274,378
				40%								
FLUJO DE CAJA PROYECTADO	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Utilidad neta	327,185	465,475	530,265	(126,863)	649,805	751,186	817,427	(247,540)	800,931	881,946	942,387	(350,887)
Depreciación y amortización	3,714	3,714	4,714	4,714	4,714	4,714	5,714	5,714	5,714	5,714	6,714	6,714
Provisiones laborales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta + cargos no monetarios	330,898	469,189	534,979	(122,150)	654,518	755,899	823,141	(241,826)	806,645	887,660	949,100	(344,173)
Cartera	(118,950)	(138,900)	(145,500)	(149,550)	(178,133)	112,961	(196,391)	(206,211)	(206,211)	(216,521)	(227,347)	(227,347)
cxc empleados	(6,942)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipo proveedores	54,900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
otras cxc	1,152,417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc relac	(164,412)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc no relac (concesionarios)	(19,800)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc impuestos	(31,771)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc cobrar fideicomisos	14,774	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores pagados por cuenta de clientes	(1,166,827)	500,000	500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
otras cxc pagar	118,950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones SRI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- variación activos y pasivos monetarios	(167,661)	361,100	354,500	(149,550)	(178,133)	112,961	(196,391)	(206,211)	(206,211)	(216,521)	(227,347)	(227,347)
Flujo operativo	163,237	830,289	889,479	(271,700)	476,386	868,860	626,750	(448,037)	600,434	671,139	721,753	(571,520)
Adiciones de activos fijos		(20,000)				(20,000)				(20,000)		
Flujo de inversión	-	(20,000)	-	-	-	(20,000)	-	-	-	(20,000)	-	-
Aporte de capital		250,000										
Obligaciones financieras	(685,867)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolso REVNI 2		3,000,000										
(-) Amortización REVNI 1		(3,000,000)			(1,000,000)							
(-) Amortización REVNI 2						(2,000,000)				(1,000,000)		
Pago de dividendos												
Flujo financiero	(685,867)	250,000	-	-	(1,000,000)	(2,000,000)	-	-	-	(1,000,000)	-	-
Flujo generado	(522,630)	1,060,289	889,479	(271,700)	(523,614)	(1,151,140)	626,750	(448,037)	600,434	(348,861)	721,753	(571,520)
Caja inicial	605,862	83,232	1,143,521	2,033,000	1,761,300	1,237,686	86,546	713,296	265,259	865,693	516,831	1,238,585
Caja final acumulada	83,232	1,143,521	2,033,000	1,761,300	1,237,686	86,546	713,296	265,259	865,693	516,831	1,238,585	667,064

1

¹ En este escenario se considera una venta de cartera por 300 mil en el trimestre que termina en Junio 2013.

BALANCE GENERAL (en USD) (MODERADO)	PROYECCIÓN											
	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Caja - bancos	83,232	1,143,521	2,033,000	1,761,300	1,237,686	86,546	713,296	265,259	865,693	516,831	1,238,585	667,064
Cartera comprada	10,904,391	11,043,291	11,188,791	11,338,341	11,516,474	11,403,513	11,599,904	11,806,114	12,012,325	12,228,846	12,456,193	12,683,541
Vehículos livianos												
Cartera restringida (comprometida)												
Participación fiduciaria (Credimetrica como beneficiario)												
Cx Empleados	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740
Anticipos proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas x cobrar	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324
Cx Cías relacionadas	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123
Cx no relacionados (concesionarios)	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114
Cx Impuestos	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759
Cx Fideicomisos	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202
Mutualista Pichincha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores pagados por cuenta de clientes	1,166,827	666,827	1,666,827	1,666,827	1,666,827	1,666,827	1,666,827	1,666,827	1,666,827	1,666,827	1,666,827	1,666,827
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15,100,712	15,799,901	16,334,880	16,212,730	15,867,248	14,603,148	15,426,288	15,184,462	15,991,107	15,858,766	16,807,867	16,463,694
Muebles y enseres	74,270	94,270	94,270	94,270	94,270	94,270	114,270	114,270	114,270	134,270	134,270	134,270
Equipo de computación	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292
Vehículos	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025
Otros activos	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010
(-) Depreciación acumulada activo fijo	(110,302)	(114,015)	(118,729)	(123,442)	(128,156)	(132,869)	(138,583)	(144,296)	(150,010)	(155,723)	(162,437)	(169,150)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	260,296	276,582	271,869	267,155	262,442	277,728	272,015	266,301	260,588	274,874	268,161	261,447
Gastos de investigación	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404
Otros activos diferidos	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404
Inversiones en compañías relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	15,746,412	16,461,887	16,992,153	16,865,289	16,515,094	15,266,280	16,083,707	15,836,167	16,637,098	16,519,044	17,461,431	17,110,545
CxP no relacionadas												
Obligaciones financieras	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068
REVENI Corto Plazo	3,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Reveni 2 CP	-	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	-	-	-
Otras cuentas y doc x pagar	8,161,527	8,161,527	8,161,527	8,161,527	8,161,527	8,161,527	8,161,527	8,161,527	8,161,527	8,161,527	8,161,527	8,161,527
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones SRI	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712
Otros pasivos	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,917,626	12,917,626	12,917,626	12,917,626	11,917,626	10,917,626	10,917,626	10,917,626	10,917,626	9,917,626	9,917,626	9,917,626
Obligaciones con Instituciones financieras LP locales												
Obligaciones con instituciones financieras LP exterior												
REVENI LP	1,000,000											
Obligaciones laborales Largo Plazo	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544
REVENI 2 LP	-	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,017,544	1,017,544	1,017,544	1,017,544	1,017,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544
TOTAL PASIVO	13,935,170	13,935,170	13,935,170	13,935,170	12,935,170	10,935,170	10,935,170	10,935,170	10,935,170	9,935,170	9,935,170	9,935,170
Capital suscrito	500,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800
Aporte para futuras capitalizaciones	250,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459
Resultado acumulado	718,798	718,798	718,798	718,798	1,914,860	1,914,860	1,914,860	1,914,860	3,885,738	3,885,738	3,885,738	3,885,738
Resultado del ejercicio	327,185	792,660	1,322,925	1,196,062	649,805	1,400,990	2,218,418	1,970,878	800,931	1,682,877	2,625,264	2,274,378
TOTAL PATRIMONIO	1,811,242	2,526,717	3,056,982	2,930,119	3,579,924	4,331,109	5,148,537	4,900,997	5,701,928	6,583,874	7,526,261	7,175,375
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	15,746,412	16,461,887	16,992,153	16,865,289	16,515,094	15,266,280	16,083,707	15,836,167	16,637,098	16,519,044	17,461,431	17,110,545

ESCENARIO OPTIMISTA

PREMISAS DE PROYECCION (OPTIMISTA)	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Número de vehículos nuevos												
ASSA	149	186	191	191	221	221	243	243	268	268	268	294
E. MAULME	168	168	173	173	201	201	221	221	244	244	244	268
MIRASOL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROAUTO	100	105	115	120	165	165	182	182	200	200	200	220
IMBAUTO	50	51	56	56	73	73	80	80	88	88	88	97
CENTRAL CAR	50	51	54	54	66	66	73	73	80	80	80	88
VEHISA	30	30	30	30	33	33	36	36	40	40	40	44
AUTO SIERRA	12	12	12	12	13	13	15	15	16	16	16	18
INDUAUTO	165	165	167	170	198	198	218	218	240	240	240	264
INDUWAGEN	24	24	24	24	26	26	29	29	32	32	32	35
METROCAR	9	9	9	9	10	10	11	11	12	12	12	13
ECUAWAGEN	18	18	18	18	20	20	22	22	24	24	24	26
UNIREPUSTOS	18	18	18	18	20	20	22	22	24	24	24	26
AUDESUR	45	45	48	48	59	59	65	65	72	72	72	79
OTROS	50	128	137	150	205	205	225	225	248	248	248	272
TOTAL	888	1,010	1,052	1,073	1,310	1,310	1,441	1,441	1,585	1,585	1,585	1,744
				4,023				5,502				6,499
Número de vehículos nuevos tasa de crecimiento								36.77%				18.12%
ASSA		25%	3%	0%	16%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
E. MAULME		0%	3%	0%	16%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
MIRASOL		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
PROAUTO		5%	10%	4%	38%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
IMBAUTO		2%	10%	0%	30%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
CENTRAL CAR		2%	6%	0%	22%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
VEHISA		0%	0%	0%	10%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
AUTO SIERRA		0%	0%	0%	10%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
INDUAUTO		0%	1%	2%	16%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
INDUWAGEN		0%	0%	0%	10%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
METROCAR		0%	0%	0%	10%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
ECUAWAGEN		0%	0%	0%	10%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
UNIREPUSTOS		0%	0%	0%	10%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
AUDESUR		0%	7%	0%	24%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
OTROS		156%	7%	9%	36%	0%	10%	0%	10%	0%	0%	10%
Monto financiado (precios * unidades)												
ASSA	2,235,000	2,790,000	2,865,000	2,865,000	3,316,500	3,316,500	3,648,150	3,648,150	4,012,965	4,012,965	4,012,965	4,414,262
E. MAULME	2,520,000	2,520,000	2,595,000	2,595,000	3,019,500	3,019,500	3,321,450	3,321,450	3,653,595	3,653,595	3,653,595	4,018,955
MIRASOL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROAUTO	1,500,000	1,575,000	1,725,000	1,800,000	2,475,000	2,475,000	2,722,500	2,722,500	2,994,750	2,994,750	2,994,750	3,294,225
IMBAUTO	750,000	765,000	840,000	840,000	1,089,000	1,089,000	1,197,900	1,197,900	1,317,690	1,317,690	1,317,690	1,449,459
CENTRAL CAR	750,000	765,000	810,000	810,000	990,000	990,000	1,089,000	1,089,000	1,197,900	1,197,900	1,197,900	1,317,690
VEHISA	450,000	450,000	450,000	450,000	495,000	495,000	544,500	544,500	598,950	598,950	598,950	658,845
AUTO SIERRA	180,000	180,000	180,000	180,000	198,000	198,000	217,800	217,800	239,580	239,580	239,580	263,538
INDUAUTO	2,475,000	2,475,000	2,505,000	2,550,000	2,970,000	2,970,000	3,267,000	3,267,000	3,593,700	3,593,700	3,593,700	3,953,070
INDUWAGEN	360,000	360,000	360,000	360,000	396,000	396,000	435,600	435,600	479,160	479,160	479,160	527,076
METROCAR	135,000	135,000	135,000	135,000	148,500	148,500	163,350	163,350	179,685	179,685	179,685	197,654
ECUAWAGEN	270,000	270,000	270,000	270,000	297,000	297,000	326,700	326,700	359,370	359,370	359,370	395,307
UNIREPUSTOS	270,000	270,000	270,000	270,000	297,000	297,000	326,700	326,700	359,370	359,370	359,370	395,307
AUDESUR	675,000	675,000	720,000	720,000	891,000	891,000	980,100	980,100	1,078,110	1,078,110	1,078,110	1,185,921
OTROS	750,000	1,920,000	2,055,000	2,250,000	3,069,000	3,069,000	3,375,900	3,375,900	3,713,490	3,713,490	3,713,490	4,084,839
TOTAL	13,320,000	15,150,000	15,780,000	16,095,000	19,651,500	19,651,500	21,616,650	21,616,650	23,778,315	23,778,315	23,778,315	26,156,147
Monto de financiamiento promedio (en USD)	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Plazo de financiamiento promedio	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
Tasa activa	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%
Tasa pasiva	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%
Pago promedio	(372,057)	(423,173)	(440,771)	(449,569)	(548,910)	(548,910)	(603,801)	(603,801)	(664,181)	(664,181)	(664,181)	(730,600)
Margen por tipo de financiamiento	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
REVNI	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Rendimientos financieros												
Cartera que gana interes	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441
Plazo promedio estadia	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Periodos por mes	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
Cartera comprada (%)	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en USD)	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Ingreso por venta de cartera	720,684	1,580,487	2,476,044	3,389,478	1,115,275	2,230,550	3,457,352	4,684,155	1,349,483	2,698,965	4,048,448	5,532,879
Ingresos rendimientos financieros	453,309	863,156	1,273,002	1,682,849	409,847	819,694	1,229,540	1,639,387	409,847	819,694	1,229,540	1,639,387
Ingresos financieros	1,173,993	2,443,643	3,749,047	5,072,327	1,525,122	3,050,243	4,686,893	6,323,542	1,759,329	3,518,659	5,277,988	7,172,266
Otros ingresos	152,168	291,608	431,049	570,490	139,441	278,882	418,322	557,763	139,441	278,882	418,322	557,763
TOTAL INGRESOS	1,326,161	2,735,251	4,180,096	5,642,817	1,664,562	3,329,125	5,105,215	6,881,305	1,898,770	3,977,540	5,696,311	7,730,029
Costos financieros	(93,670)	(189,643)	(285,616)	(381,589)	(95,973)	(191,946)	(287,918)	(383,891)	(95,973)	(191,946)	(287,918)	(383,891)
Costos financieros REVNI 1	(87,208)	(138,042)	(160,542)	(183,042)	(22,500)	(22,500)	(22,500)	(22,500)	-	-	-	-
Costos financieros REVNI 2	(21,667)	(86,667)	(151,667)	(216,667)	(65,000)	(101,667)	(124,667)	(146,667)	(22,500)	(22,500)	(22,500)	(22,500)
TOTAL COSTOS	(202,545)	(414,351)	(597,824)	(781,297)	(183,473)	(316,112)	(434,585)	(583,058)	(118,473)	(214,446)	(310,418)	(406,391)
MARGEN BRUTO	1,123,616	2,320,900	3,582,271	4,861,520	1,481,090	3,013,013	4,670,630	6,328,247	1,780,297	3,583,095	5,385,892	7,323,638
Personal	(441,011)	(875,193)	(1,309,376)	(1,743,559)	(477,601)	(955,202)	(1,432,803)	(1,910,404)	(525,361)	(1,050,722)	(1,576,084)	(2,101,445)
Gastos Generales	(309,994)	(532,398)	(754,802)	(977,206)	(244,645)	(489,289)	(733,934)	(978,579)	(269,109)	(538,218)	(807,327)	(1,076,436)
Depreciación	(3,714)	(7,427)	(12,141)	(16,854)	(4,714)	(9,427)	(15,141)	(20,854)	(5,714)	(11,427)	(18,141)	(24,854)
TOTAL GASTOS	(754,718)	(1,415,018)	(2,076,319)	(2,737,619)	(726,959)	(1,453,918)	(2,181,878)	(2,909,837)	(800,184)	(1,600,368)	(2,401,551)	(3,202,735)
MARGEN OPERATIVO	368,898	905,881	1,505,953	2,123,901	754,130	1,559,094	2,488,752	3,418,410	980,114	1,982,727	2,984,341	4,120,903
Margen operativo / ventas												
Gastos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por otros servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES PARTICIPACIÓN E IMPUESTO	368,898	905,881	1,505,953	2,123,901	754,130	1,559,094	2,488,752	3,418,410	980,114	1,982,727	2,984,341	4,120,903
Participación trabajadores				(318,585)				(512,762)				(618,135)
Impuesto a la renta				(451,329)				(726,412)				(875,692)
RESULTADO NETO	368,898	905,881	1,505,953	1,353,987	754,130	1,559,094	2,488,752	2,179,236	980,114	1,982,727	2,984,341	2,627,075

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Utilidad neta	368,898	536,984	600,071	(151,966)	754,130	804,964	929,658	(309,516)	980,114	1,002,614	1,001,614	(357,265)
Depreciación y amortización	3,714	3,714	4,714	4,714	4,714	4,714	5,714	5,714	5,714	5,714	6,714	6,714
Provisiones laborales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta + cargos no monetarios	372,611	540,697	604,785	(147,252)	758,844	809,677	935,371	(303,802)	985,827	1,008,327	1,008,327	(350,552)
Cartera	(133,200)	(151,500)	(157,800)	(160,950)	(196,515)	(196,515)	(216,167)	(216,167)	(237,783)	(237,783)	(237,783)	(261,561)
cxc empleados	(6,942)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipo proveedores	54,900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
otras cxc	1,152,417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc relac	(164,412)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc no relac (concesionarios)	(19,800)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc impuestos	(31,771)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc cobrar fideicomisos	14,774	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores pagados por cuenta de clientes	(1,166,827)	500,000	500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
otras cxc pagar	133,200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones SRI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- variación activos y pasivos monetarios	(167,661)	348,500	342,200	(160,950)	(196,515)	(196,515)	(216,167)	(216,167)	(237,783)	(237,783)	(237,783)	(261,561)
Flujo operativo	204,950	889,197	946,985	(308,202)	562,329	613,162	719,205	(519,969)	748,044	770,544	770,544	(612,113)
Adiciones de activos fijos		(20,000)				(20,000)				(20,000)		
Flujo de inversión	-	(20,000)	-	-	-	(20,000)	-	-	-	(20,000)	-	-
Aporte de capital		250,000										
Obligaciones financieras	(685,867)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolso REVNI 2	-	3,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización REVNI 1	-	(3,000,000)	-	-	(1,000,000)	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización REVNI 2	-	-	-	-	-	(2,000,000)	-	-	-	(1,000,000)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo financiero	(685,867)	250,000	-	-	(1,000,000)	(2,000,000)	-	-	-	(1,000,000)	-	-
Flujo generado	(480,916)	1,119,197	946,985	(308,202)	(437,671)	(1,406,838)	719,205	(519,969)	748,044	(249,456)	770,544	(612,113)
Caja inicial	605,862	124,946	1,244,143	2,191,128	1,882,925	1,445,254	38,416	757,621	237,653	985,697	736,240	1,506,784
Caja final acumulada	124,946	1,244,143	2,191,128	1,882,925	1,445,254	38,416	757,621	237,653	985,697	736,240	1,506,784	894,671

BALANCE GENERAL (en USD)	PROYECCIÓN											
	(OPTIMISTA)				mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Caja - bancos	124,946	1,244,143	2,191,128	1,882,925	1,445,254	38,416	757,621	237,653	985,697	736,240	1,506,784	894,671
Cartera comprada	10,918,641	11,070,141	11,227,941	11,388,891	11,585,406	11,781,921	11,998,088	12,214,254	12,452,037	12,689,820	12,927,603	13,189,165
<i>Vehículos livianos</i>												
<i>Cartera restringida (comprometida)</i>												
<i>Participación fiduciaria (Credimetrica como beneficiario)</i>												
CxC empleados	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740
Anticipos proveedores												
Otras cuentas x cobrar	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324
CxC días relacionadas	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123
CxC no relacionados (concesionarios)	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114
CxC Impuestos	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759
CxC Fideicomisos	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202
Mutualista Pichincha												
Valores pagados por cuenta de clientes	1,166,827	666,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15,156,675	15,927,373	16,532,157	16,384,905	16,143,749	14,933,426	15,868,798	15,564,995	16,550,823	16,539,150	17,547,477	17,196,925
Muebles y enseres	74,270	94,270	94,270	94,270	94,270	114,270	114,270	114,270	114,270	134,270	134,270	134,270
Equipo de computación	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292
Vehículos	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025
Otros activos	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010
(-) Depreciación acumulada activo fijo	(110,302)	(114,015)	(118,729)	(123,442)	(128,156)	(132,869)	(138,583)	(144,296)	(150,010)	(155,723)	(162,437)	(169,150)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	260,296	276,582	271,869	267,155	262,442	277,728	272,015	266,301	260,588	274,874	268,161	261,447
Gastos de investigación	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404
Otros activos diferidos												
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404
Inversiones en compañías relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	15,802,375	16,589,359	17,189,430	17,037,464	16,791,594	15,596,558	16,526,216	16,216,700	17,196,814	17,199,428	18,201,041	17,843,776
CxP no relacionadas												
Obligaciones financieras	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068
REVNI Corto Plazo	3,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Revni 2 CP		2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	-	-	-
Otras cuentas y doc x pagar	8,175,777	8,175,777	8,175,777	8,175,777	8,175,777	8,175,777	8,175,777	8,175,777	8,175,777	8,175,777	8,175,777	8,175,777
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones SRI	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712
Otros pasivos	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,931,876	12,931,876	12,931,876	12,931,876	11,931,876	10,931,876	10,931,876	10,931,876	10,931,876	9,931,876	9,931,876	9,931,876
Obligaciones con instituciones financieras LP locales												
Obligaciones con instituciones financieras LP exterior												
REVNI LP	1,000,000											
Obligaciones laborales Largo Plazo	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544
REVNI 2 LP		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000							
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,017,544	1,017,544	1,017,544	1,017,544	1,017,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544
TOTAL PASIVO	13,949,420	13,949,420	13,949,420	13,949,420	12,949,420	10,949,420	10,949,420	10,949,420	10,949,420	9,949,420	9,949,420	9,949,420
Capital suscrito	500,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800
Aporte para futuras capitalizaciones	250,000											
Reserva legal	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459
Resultado acumulado	718,798	718,798	718,798	718,798	2,072,785	2,072,785	2,072,785	2,072,785	4,252,021	4,252,021	4,252,021	4,252,021
Resultado del ejercicio	368,898	905,881	1,505,953	1,353,987	754,130	1,559,094	2,488,752	2,179,236	980,114	1,982,727	2,984,341	2,627,075
TOTAL PATRIMONIO	1,852,955	2,639,938	3,240,010	3,088,044	3,842,174	4,647,138	5,576,796	5,267,280	6,247,394	7,250,007	8,251,621	7,894,356
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	15,802,375	16,589,359	17,189,430	17,037,464	16,791,594	15,596,558	16,526,216	16,216,700	17,196,814	17,199,428	18,201,041	17,843,776

ESCENARIO PESIMISTA

PREMISAS DE PROYECCION (PESIMISTA)	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Número de vehículos nuevos												
ASSA	75	105	110	115	142	142	144	149	156	156	159	164
E. MAULME	114	156	159	159	173	173	176	182	191	191	194	201
MIRASOL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROAUTO	38	42	47	52	76	76	77	79	83	83	85	88
IMBAUTO	34	36	39	39	47	47	48	50	52	52	53	55
CENTRAL CAR	40	45	47	47	54	54	54	56	59	59	60	62
VEHISA	30	30	30	30	32	32	32	33	35	35	35	36
AUTO SIERRA	14	6	6	6	6	6	6	7	7	7	7	7
INDUAUTO	106	144	146	151	173	173	176	182	191	191	194	201
INDUWAGEN	20	15	15	15	16	16	16	17	17	17	18	18
METROCAR	14	6	6	6	6	6	6	7	7	7	7	7
ECUAWAGEN	16	9	11	9	9	9	10	10	10	10	11	11
UNIREPUSTOS	16	9	9	9	9	9	10	10	10	10	11	11
AUDESUR	28	27	27	27	28	28	29	30	31	31	32	33
OTROS	38	70	78	85	110	110	112	116	122	122	124	128
TOTAL	583	700	730	750	882	882	897	926	972	972	989	1,021
Número de vehículos nuevos tasa de crecimiento												
ASSA		40%	5%	5%	23%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
E. MAULME		37%	2%	0%	9%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
MIRASOL		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
PROAUTO		11%	12%	11%	45%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
IMBAUTO		6%	8%	0%	21%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
CENTRAL CAR		13%	4%	0%	14%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
VEHISA		0%	0%	0%	5%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
AUTO SIERRA		-57%	0%	0%	5%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
INDUAUTO		36%	1%	3%	15%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
INDUWAGEN		-25%	0%	0%	5%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
METROCAR		-57%	0%	0%	5%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
ECUAWAGEN		-44%	22%	-18%	5%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
UNIREPUSTOS		-44%	0%	0%	5%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
AUDESUR		-4%	0%	0%	5%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
OTROS		84%	11%	9%	30%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	3%
Monto financiado (precios * unidades)												
ASSA	1,125,000	1,575,000	1,650,000	1,725,000	2,126,250	2,126,250	2,161,688	2,232,563	2,344,191	2,344,191	2,383,260	2,461,400
E. MAULME	1,710,000	2,340,000	2,385,000	2,385,000	2,598,750	2,598,750	2,642,063	2,728,688	2,865,122	2,865,122	2,912,874	3,008,378
MIRASOL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROAUTO	570,000	630,000	705,000	780,000	1,134,000	1,134,000	1,152,900	1,190,700	1,250,235	1,250,235	1,271,072	1,312,747
IMBAUTO	510,000	540,000	585,000	585,000	708,750	708,750	720,563	744,188	781,397	781,397	794,420	820,467
CENTRAL CAR	600,000	675,000	705,000	705,000	803,250	803,250	816,638	843,413	885,583	885,583	900,343	929,862
VEHISA	450,000	450,000	450,000	450,000	472,500	472,500	480,375	496,125	520,931	520,931	529,613	546,978
AUTO SIERRA	210,000	90,000	90,000	90,000	94,500	94,500	96,075	99,225	104,186	104,186	105,923	109,396
INDUAUTO	1,590,000	2,160,000	2,190,000	2,265,000	2,598,750	2,598,750	2,642,063	2,728,688	2,865,122	2,865,122	2,912,874	3,008,378
INDUWAGEN	300,000	225,000	225,000	225,000	236,250	236,250	240,188	248,063	260,466	260,466	264,807	273,489
METROCAR	210,000	90,000	90,000	90,000	94,500	94,500	96,075	99,225	104,186	104,186	105,923	109,396
ECUAWAGEN	240,000	135,000	165,000	135,000	141,750	141,750	144,113	148,838	156,279	156,279	158,884	164,093
UNIREPUSTOS	240,000	135,000	135,000	135,000	141,750	141,750	144,113	148,838	156,279	156,279	158,884	164,093
AUDESUR	420,000	405,000	405,000	405,000	425,250	425,250	432,338	446,513	468,838	468,838	476,652	492,280
OTROS	570,000	1,050,000	1,170,000	1,275,000	1,653,750	1,653,750	1,681,313	1,736,438	1,823,259	1,823,259	1,853,647	1,914,422
TOTAL	8,745,000	10,500,000	10,950,000	11,250,000	13,230,000	13,230,000	13,450,500	13,891,500	14,586,075	14,586,075	14,829,176	15,315,379
Monto de financiamiento promedio (en USD)	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Plazo de financiamiento promedio	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
Tasa activa	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%
Tasa pasiva	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%
Pago promedio	(244,267)	(293,288)	(305,858)	(314,238)	(369,543)	(369,543)	(375,703)	(388,021)	(407,422)	(407,422)	(414,212)	(427,793)
Margen por tipo de financiamiento	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
REVNI	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Rendimientos financieros												
Cartera que gana interes	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441	10,785,441
Plazo promedio estadía	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Periodos por mes	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
Cartera comprada (%)	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en USD)	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Ingreso por venta de cartera	560,642	1,156,545	1,777,987	2,416,454	750,838	1,501,675	2,265,027	3,053,407	827,799	1,655,597	2,497,192	3,366,381
Ingresos rendimientos financieros	453,309	863,156	1,273,002	1,682,849	409,847	819,694	1,229,540	1,639,387	409,847	819,694	1,229,540	1,639,387
Ingresos financieros	1,013,951	2,019,700	3,050,989	4,099,303	1,160,684	2,321,369	3,494,567	4,692,794	1,237,645	2,475,291	3,726,733	5,005,768
Otros ingresos	152,168	291,608	431,049	570,490	139,441	278,882	418,322	557,763	139,441	278,882	418,322	557,763
TOTAL INGRESOS	1,166,118	2,311,309	3,482,038	4,669,793	1,300,125	2,600,250	3,912,890	5,250,557	1,377,086	2,754,172	4,145,055	5,563,531
				14%								
Costos financieros	(93,670)	(189,643)	(285,616)	(381,589)	(95,973)	(191,946)	(287,918)	(383,891)	(95,973)	(191,946)	(287,918)	(383,891)
Costos financieros REVNI 1	(87,208)	(138,042)	(160,542)	(183,042)	(22,500)	(22,500)	(22,500)	(22,500)	-	-	-	-
Costos financieros REVNI 2	(21,667)	(86,667)	(151,667)	(216,667)	(65,000)	(101,667)	(124,167)	(146,667)	(22,500)	(22,500)	(22,500)	(22,500)
TOTAL COSTOS	(202,545)	(414,351)	(597,824)	(781,297)	(183,473)	(316,112)	(434,585)	(553,058)	(118,473)	(214,446)	(310,418)	(406,391)
MARGEN BRUTO	963,573	1,896,957	2,884,214	3,888,496	1,116,652	2,284,138	3,478,305	4,697,499	1,258,613	2,539,727	3,834,636	5,157,140
Personal	(441,011)	(875,193)	(1,309,376)	(1,743,559)	(477,601)	(955,202)	(1,432,803)	(1,910,404)	(525,361)	(1,050,722)	(1,576,084)	(2,101,445)
Gastos Generales	(309,994)	(532,398)	(754,802)	(977,206)	(244,645)	(489,289)	(733,934)	(978,579)	(269,109)	(538,218)	(807,327)	(1,076,436)
Depreciación	(3,714)	(7,427)	(12,141)	(16,854)	(4,714)	(9,427)	(15,141)	(20,854)	(5,714)	(11,427)	(18,141)	(24,854)
TOTAL GASTOS	(754,718)	(1,415,018)	(2,076,319)	(2,737,619)	(726,959)	(1,453,918)	(2,181,878)	(2,909,837)	(800,184)	(1,600,368)	(2,401,551)	(3,202,735)
MARGEN OPERATIVO	208,855	481,939	807,895	1,150,877	389,693	830,220	1,296,427	1,787,662	458,429	939,359	1,433,085	1,954,405
Margen operativo / ventas												
Gastos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por otros servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES PARTICIPACIÓN E IMPUESTO	208,855	481,939	807,895	1,150,877	389,693	830,220	1,296,427	1,787,662	458,429	939,359	1,433,085	1,954,405
Participación trabajadores				(172,631)				(268,149)				(293,161)
Impuesto a la renta				(244,561)				(379,878)				(415,311)
RESULTADO NETO	208,855	481,939	807,895	733,684	389,693	830,220	1,296,427	1,139,635	458,429	939,359	1,433,085	1,245,933
				-1%								
FLUJO DE CAJA PROYECTADO	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Utilidad neta	208,855	273,084	325,956	(74,211)	389,693	440,527	466,207	(156,792)	458,429	480,929	493,726	(187,152)
Depreciación y amortización	3,714	3,714	4,714	4,714	4,714	4,714	5,714	5,714	5,714	5,714	6,714	6,714
Provisiones laborales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta + cargos no monetarios	212,569	276,797	330,669	(69,498)	394,407	445,240	471,921	(151,079)	464,143	486,643	500,440	(180,439)
Cartera	(87,450)	(105,000)	(109,500)	(112,500)	(132,300)	1,067,700	(134,505)	(138,915)	(145,861)	154,139	(148,292)	(153,154)
cxc empleados	(6,942)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipo proveedores	54,900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
otras cxc	1,152,417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc relac	(164,412)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc no relac (concesionarios)	(19,800)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc impuestos	(31,771)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
cxc cobrar fideicomisos	14,774	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores pagados por cuenta de clientes	(1,166,827)	500,000	500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
otras cxc pagar	87,450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones SRI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- variación activos y pasivos monetarios	(167,661)	395,000	390,500	(112,500)	(132,300)	1,067,700	(134,505)	(138,915)	(145,861)	154,139	(148,292)	(153,154)
Flujo operativo	44,908	671,797	721,169	(181,998)	262,107	1,512,940	337,416	(289,994)	318,282	640,782	352,148	(333,593)
Adiciones de activos fijos		(20,000)				(20,000)				(20,000)		
Flujo de inversión	-	(20,000)	-	-	-	(20,000)	-	-	-	(20,000)	-	-
Aporte de capital		250,000										
Obligaciones financieras	(685,867)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolso REVNI 2		3,000,000										
(-) Amortización REVNI 1		(3,000,000)			(1,000,000)							
(-) Amortización REVNI 2						(2,000,000)				(1,000,000)		
Pago de dividendos												
Flujo financiero	(685,867)	250,000	-	-	(1,000,000)	(2,000,000)	-	-	-	(1,000,000)	-	-
Flujo generado	(640,959)	901,797	721,169	(181,998)	(737,893)	(507,060)	337,416	(289,994)	318,282	(379,218)	352,148	(333,593)
Caja inicial	605,862	(35,097)	866,700	1,587,870	1,405,872	667,979	160,919	498,335	208,341	526,623	147,405	499,553
Caja final acumulada	(35,097)	866,700	1,587,870	1,405,872	667,979	160,919	498,335	208,341	526,623	147,405	499,553	165,961

² En este escenario se consideró una venta de cartera por 1.2MM y 300 M en los trimestres que terminan en los meses de Junio 2013 y Junio 2014.

BALANCE GENERAL (en USD) (PESIMISTA)	PROYECCIÓN											
	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Caja - bancos	(35,097)	866,700	1,587,870	1,405,872	667,979	160,919	498,335	208,341	526,623	147,405	499,553	165,961
Cartera comprada	10,872,891	10,977,891	11,087,391	11,199,891	11,332,191	10,264,491	10,398,996	10,537,911	10,683,772	10,529,633	10,677,924	10,831,078
Vehículos livianos												
Cartera restringida (comprometida)												
Participación fiduciaria (Credimetrica como beneficiaria)												
CxC empleados	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740	26,740
Anticipos proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas x cobrar	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324	589,324
CxC cías relacionadas	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123	176,123
CxC no relacionados (concesionarios)	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114	1,321,114
CXC impuestos	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759	331,759
CXC Fideicomisos	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202	501,202
Mutualista Pichincha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores pagados por cuenta de clientes	1,166,827	666,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827	166,827
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14,950,883	15,457,680	15,788,350	15,718,852	15,113,259	13,538,499	14,010,419	13,859,341	14,323,484	13,790,127	14,290,566	14,110,127
Muebles y enseres	74,270	94,270	94,270	94,270	94,270	114,270	114,270	114,270	114,270	134,270	134,270	134,270
Equipo de computación	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292	150,292
Vehículos	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025	145,025
Otros activos	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010
(-) Depreciación acumulada activo fijo	(110,302)	(114,015)	(118,729)	(123,442)	(128,156)	(132,869)	(138,583)	(144,296)	(150,010)	(155,723)	(162,437)	(169,150)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	260,296	276,582	271,869	267,155	262,442	277,728	272,015	266,301	260,588	274,874	268,161	261,447
Gastos de investigación	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404
Otros activos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404	385,404
Inversiones en compañías relacionadas otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	15,596,582	16,119,666	16,445,622	16,371,411	15,761,104	14,201,631	14,667,838	14,511,046	14,969,475	14,450,405	14,944,131	14,756,978
CxP no relacionadas												
Obligaciones financieras	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068	1,303,068
REVNI Corto Plazo	3,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-
Revni 2 CP	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	-	-	-
Otras cuentas y doc x pagar	8,130,027	8,130,027	8,130,027	8,130,027	8,130,027	8,130,027	8,130,027	8,130,027	8,130,027	8,130,027	8,130,027	8,130,027
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones SRI	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712	243,712
Otros pasivos	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319	209,319
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,886,126	12,886,126	12,886,126	12,886,126	11,886,126	10,886,126	10,886,126	10,886,126	10,886,126	9,886,126	9,886,126	9,886,126
Obligaciones con instituciones financieras LP locales												
Obligaciones con instituciones financieras LP exterior												
REVNI LP	1,000,000											
Obligaciones laborales Largo Plazo	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544
REVNI 2 LP	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000							
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,017,544	1,017,544	1,017,544	1,017,544	1,017,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544	17,544
TOTAL PASIVO	13,903,670	13,903,670	13,903,670	13,903,670	12,903,670	10,903,670	10,903,670	10,903,670	10,903,670	9,903,670	9,903,670	9,903,670
Capital suscrito	500,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800	1,000,800
Aporte para futuras capitalizaciones	250,000											
Reserva legal	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459	14,459
Resultado acumulado	718,798	718,798	718,798	718,798	1,452,482	1,452,482	1,452,482	1,452,482	2,592,116	2,592,116	2,592,116	2,592,116
Resultado del ejercicio	208,855	481,939	807,895	733,684	389,693	830,220	1,296,427	1,139,635	458,429	939,359	1,433,085	1,245,933
TOTAL PATRIMONIO	1,692,912	2,215,996	2,541,952	2,467,741	2,857,434	3,297,961	3,764,168	3,607,375	4,065,805	4,546,734	5,040,460	4,853,308
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	15,596,582	16,119,666	16,445,622	16,371,411	15,761,104	14,201,631	14,667,838	14,511,046	14,969,475	14,450,405	14,944,131	14,756,978

ANEXO 1: HOJAS DE VIDA

José Luis Sevilla Gortaire, Presidente del Directorio

Educación: Universidad Politécnica del Ejército – Ingeniero Comercial

Experiencia: Álamo Rosas - 11 años
Ministerio de Agricultura – 2 años
Punto Sierra S.A. – 5 años
Automotores de la Sierra S.A. – 6 años

Otros: Miembro del Directorio de Automotores de la Sierra S.A, Álamo Rosas S.A.,

Años en el sector: 19

Carlos Antonio Andrade Granja, Miembro del Directorio

Educación: Universidad Central del Ecuador – Economista (E)

Experiencia: CITIBANK Ecuador (Quito) - 15 años
Grupo Financiero Banco Popular – 3 años
Grupo Financiero Amazonas – 4 años
Banco de Préstamos – 6 años
SEPROFIN – 12 años

Años en el sector: 40

Arturo Vinueza U., Gerente General

Educación: Universidad de Miami – B.A. Economía y Ciencia Política

Experiencia: CITIBANK Ecuador (Quito) - 4 años
Ministerio de Agricultura – 2 años
CEVAL Corporación Ecuatoriana de Valores – 5 años
The Americas Trust Bank (Miami) – 8 años
Consejero Holdings (Miami) – 9 años

Años en el sector: 23

Funciones: Responsable de dirigir, gestionar la empresa a nivel nacional y de planear su desarrollo futuro.

Santiago Ortiz., Vicepresidente Comercial

Educación: Centro Internacional de Glion (Suiza) - Administrador de Empresas Hoteleras

Experiencia: Banco del Austro - Gerente de Mercadeo - 8 meses
 Rodríguez & Baudoin - Socio Consultor - 3 años
 Diners Club - Gerente de Negocios - 7 meses
 Banco Bisa (Bolivia)- Gerente de Mercadeo - 3 años
 Banco Popular - Gerente de Negocios - 10 años

Formación: Cursos varios en áreas de marketing, de ventas, de liderazgo, de innovación y desarrollo de productos

Años en el sector: 21

Funciones: Responsable de supervisar la operación comercial a nivel nacional.

Eduardo A. Romero S., Gerente Nacional de Crédito

Educación: Superior

Experiencia: Banco Amazonas - 20 años (bancaria - área de crédito automotriz)

Años en el sector: 18

Funciones: Responsable de dirigir, gestionar y controlar el proceso de concesión de créditos.

Myriam Maruri C., Gerente de Procesos y Sistemas

Educación: Escuela Politécnica Nacional - Egresada MBA
 Escuela Politécnica Nacional - Ingeniera en Administración de Procesos
 PUCE - Ingeniera en Sistemas y Computación

Experiencia: Procesos RedPartner - 2 años
 ISSFA – 3 años
 Carrasco & Asociados – 5 años

David Galvis P., Gerente de Finanzas y Estructuración

Educación: Universidad Católica de Guayaquil, Economista
 Instituto de Desarrollo Empresarial IDE, MBA

Experiencia Laboral: Price Waterhouse – 4 años
 Comercial 3D – 1 año
 Montgomery & Palacios – 1 año
 Probuscan – 2 años
 CFC – 2 años
 Diario El Telégrafo – 2 años

Años en el sector: 5

Funciones: Responsable de planificar, gestionar y dirigir las actividades financieras de la empresa.

Amyra Montalvo D., Gerente Nacional de Operaciones

Educación: Universidad San Francisco de Quito, B.S. Finanzas

Experiencia: Banco Popular del Ecuador - 8 años
Stratega Casa de Valores – 1 año
Citibank – 6 años
Banco Central del Ecuador – 1 año

Años en el sector: 16

Funciones: Responsable de planificar, gestionar y dirigir a nivel nacional el área operacional de la empresa.

ANEXO 2: FIDEICOMISO DE GARANTÍA