

LOGROS

FACTORING

19/05/2010

Directorio

Guayaquil, 19 de Mayo del 2010

Señores
Miembros del Directorio
Factor L.O.G.R.O.S. de Ecuador S.A.
Guayaquil, Ecuador



#1 - Informe del Gerente General

SITUACION GENERAL

Ecuador registró al año 2009 un crecimiento del PIB de tan solo 0,36%, lo que implicó, una reducción de 6.88 puntos porcentuales frente a lo obtenido en el 2008 (7,24%). De esta manera sectores como: agricultura, industria manufacturera, suministro de agua y electricidad, comercial e intermediación financiera, entre otros, no escaparon a los tentáculos de la crisis al contabilizar fuertes contracciones en el último año. La intermediación financiera por su parte, registró una abrupta caída de 9,57 puntos porcentuales entre diciembre 2009 y diciembre 2008, sumado a factores como: el incremento del desempleo, la reducción de tasas de interés y la alta incertidumbre vivida por el sector privado y, que en el sistema financieros se tradujo en la reducción de la demanda de créditos en todos los segmentos, motido por el cual, diciembre 2009 cerró con una variación negativa de 1,88% anual. Sin embargo, desde diciembre 2009 a marzo de 2010 las captaciones de la banca mostraron un crecimiento real de USD 1,454 millones durante este lapso, lo que representa , el 67% de crecimiento real desde marzo 2009 (USD 2.188 millones), generando un aumento considerable de la liquidez de la banca.

Este nuevo comportamiento tanto de personas naturales como jurídicas muestra la preferencia de las personas por la liquidez ante un probable nuevo endeudamiento, como una medida de blindaje advirtiéndolo así, por un lado la falta de confianza ante el manejo de la política económica en el Ecuador y ante la fragilidad de la economía ante choques externos. Esto se convierte en una camisa de fuerza para la economía al inhibir el crecimiento de la producción a través de la inyección de recursos frescos (nuevos créditos) que contribuyan a optimizar la productividad a todo nivel. "Nadie desea invertir o endeudarse", a pesar de que el Gobierno ha

LOGROS

FACTORING



19/05/2010

impulsado medidas como la repatriación de una parte de la Reserva de Libre Disponibilidad para enfocarla al crédito de vivienda especialmente, éste no cuenta con los instrumentos, expertís ni infraestructura necesaria para lograrlo. El papel de la banca privada se vuelve indispensable para impulsar la economía a través de nuevos proyectos, mejores servicios, mayores líneas de créditos y mejores instrumentos que deberán ser garantizados por una política coherente y no populista.

Se estima que el total anual de las ventas a crédito llega a USD 10.000 millones. Esto, sumado a lo anterior, permite altas posibilidades de éxito en continuar ofreciendo la herramienta de factoring a las pymes en el mercado doméstico en Ecuador. A pesar de que tenemos nuevos competidores en el mercado como Procash, Confirming de BG, Banco de Machala, Ecuadescuento, Gestomatic, entre otros, sumados todos los actores el mercado no reunimos más allá de USD 100 millones. La diferencia entre la demanda del mercado y la oferta existente continúa siendo bastante amplia. Existe siempre el riesgo que los bancos tomen medidas en contra de los factors no bancarios a través de una legislación influenciada por el sector bancario.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

Al momento continuamos con un capital más aportes para futura capitalización de de USD 1'225,000 y estamos aún haciendo seguimiento a accionistas actuales y nuevos aportantes que han expresado su interés en invertir. Esta posibilidad de invertir como socio de Logros terminará en los próximos meses una vez que se de la colocación de los primeros USD 800.000 en Valores de Titularización de Cartera (VTC - Logros) en las Bolsas de Valores del país.

GESTIÓN COMERCIAL, MERCADEO E IMAGEN

- Al momento se ha utilizado la totalidad de los aportes de capital por USD 1'175.000, financiamiento bancario por un total de USD 243.000 y una línea de financiamiento internacional por USD 1'084.000.
- El valor total de cartera adquirida asciende a USD 2'048.741 La cartera adquirida mediante factoring al anticipo asciende a USD 1'961.423. La cartera adquirida bajo factoring al descuento asciende a USD 87.317.

LOGROS

FACTORING



19/05/2010

- Las ventanilla de la Cámara de Comercio de Guayaquil ha generado 33 clientes nuevos con un total de líneas aprobadas por USD 10'050.000. En el período 2009 - 2010, se ha descontado un total de USD 950.000 en facturas bajo el programa de factoring COBRA YA de la CCG. Tenemos 4 charlas al año en el auditorio de la CCG y adicionalmente la cámara ha promocionado nuestro producto mediante afiches, avisos y publicaciones.
- Se ha logrado canalizar mediante operaciones de underwriting de Factoring Internacional ventas de Tilapia a compradores en USA como Fishery Products International y Morey's Seafood International USD 205.200 en Diciembre 2009, USD 399.600 en Enero 2010, USD 302.040 en Febrero 2010 y USD 291.600 en Marzo y USD 301.740 en Abril. El total de operaciones bajo modalidad de underwriting asciende a USD 1'500.180. Esto ha dejado un total de comisiones por negocios estructurados con fondeo desde el exterior de USD 3.097,34.
- Se está implementando la línea de avances comerciales con Motherfund America de Dallas, Texas. Se han analizado 2 establecimientos comerciales y se está procediendo a implementar el contrato de retención de valores con Pacificard para empezar con el primer establecimiento aprobado.
- Se ha desarrollado un convenio especial de factoring a proveedores con el cual estamos visitando a empresas anclas para ofrecer el producto "confirming". Bajo esta modalidad, la empresa ancla nos refiere a sus proveedores y juntos ofrecemos el producto factoring obteniendo eficiencia mediante aceptaciones electrónicas y ofreciendo un 0.25% de la facturación a la empresa ancla. Esta propuesta ha sido realizada a empresas como Lotería Nacional, TIA, Fadesa, GEA Ecuador, PRONACA, INTACO, Comandato, Banco del Pacífico, Mabe, entre otros.
- Durante las visitas a los Bancos buscando financiamiento, hemos recibido el interés de 2 bancos de poder trabajar un programa conjunto de factoring a sus clientes mediante un esquema de redescuento o de asesoría por parte de Logros.

LOGROS

FACTORING



19/05/2010

FINANCIAMIENTO

Al momento se ha podido conseguir financiamiento por USD 1'327.000. De este valor, USD 1'084.000 es financiamiento vía Operaciones de Reporto con el exterior y USD 243.000 corresponde a financiamiento bancario.

Respecto de la titularización, se culminó con un requisito de la Calificadora de presentar un informe de valoración de cartera de parte de nuestros Auditores Externos. Este informe fue presentado el mes pasado cortado a Diciembre del 2009. En dicho informe la cartera total asciende a USD 1'951.000. Se estableció con la fiduciaria el mecanismo operativo de prepagos, entrega/reemplazo de cartera para que Logros y Morgan & Morgan puedan mantener la cartera en el fideicomiso y retirar los documentos previo al vencimiento de los mismos. En base a esto, se modificaron los documentos de la titularización: Contrato de fideicomiso, Reglamento Interno y Prospecto de oferta pública. Este jueves termina la revisión de los documentos por parte de la fiduciaria y Logros en calidad de originadores. Con esto, los documentos entrarán a la Superintendencia de Compañías la próxima semana.

Esperamos con las revisiones semanales de seguimiento al proceso poder salir a Bolsa entre Junio y Julio a más tardar.

LOGROS COLOMBIA

Con un capital total suscrito de P. 3.500 millones (USD 1'800.000), Logros Colombia inició operaciones y ha realizado hasta ahora desembolsos para la compra de cartera por P. 2.148 millones. Dentro de su estructura accionaria esta Factor Logros de Ecuador S.A. con un 10% del capital total.

Registrado en libros de Factor LOGROS de Ecuador S.A. tenemos USD 120.478 como acciones en Logros Colombia y USD 30.000 como cuenta por cobrar hasta que se capitalicen los aportes.

Se llevará un Valor Patrimonial Proporcional de la inversión en Logros Colombia para ajustar periódicamente. La cartera de Logros Colombia a fines de Marzo llega

LOGROS

FACTORING



19/05/2010

Directorio

a USD 1'090.380. A marzo del 2010, Logros Colombia reporta un patrimonio total de USD 967.839 y una pérdida acumulada a Marzo del 2010 de USD 34.440. Según el presupuesto de Logros Colombia, se espera una pérdida acumulada en el primer año de aproximadamente USD 139.110.

OPERATIVO

En el Area de Operaciones hemos avanzado en lo que corresponde a las asignaciones, ya que al tener un sistema aplicativo se lleva un mejor control en cuanto los datos de cada cliente: datos de la empresa o persona, cupo de la línea, se puede identificar a sus compradores, documentos vencidos o cheques protestados.

Con esta información, se ha podido crear una base de datos que nos permite revisar la información para no duplicarla. Así como poder generar listados de acuerdo a información específica, es decir, documentos vencidos, por vencer, cheques protestados, compradores por cliente o por actividad comercial, entre otros rangos o especificaciones.

También se ha mejorado la atención al cliente en cuanto a la entrega de asignaciones y las liquidaciones de cobranzas y poder generarlas con mayor rapidez.

En cuanto a la parte de Cobranzas, tenemos un mejor control en los depósitos diarios que se realizan de los clientes en las cuentas de ahorros, ya que ahora se pueden confirmar los fondos vía Internet y así se agiliza el proceso de liquidar las cobranzas en las 48 horas posteriores al depósito.

Se ha agilizado el tema de la recuperación de los cheques devueltos en las cuentas de ahorros de los clientes.

SISTEMAS

El modulo operativo está 100% implementado.

Del sistema se emiten los reportes que genera el día a día de la carga operativa

LOGROS

F A C T O R I N G



19/05/2010

Directorio

Se han elaborado nuevos reportes antes no contemplados que ayudan a la gerencia operativa al analisis de los clientes.

La cartera de factoring es integramente mantenida por el sistema, tanto la carga de asignaciones como los cobros y protestos de los pagos.

Los formatos implementados en excel ya se estan usando, son recibidos de los clientes y cargados automaticamente al sistema. Aunque ya se implemento esto con los clientes no todos los clientes tienen o envian el formato de forma correcta, lo que involucra una corrección de los archivos por el area operativa.

El modulo de clientes ya esta "tropicalizado" y esta implementado, por la necesidad urgente, en la oficina de Quito. Falta implementarlo en la oficina de Guayaquil.

La implementación completa debe terminar en esta semana.

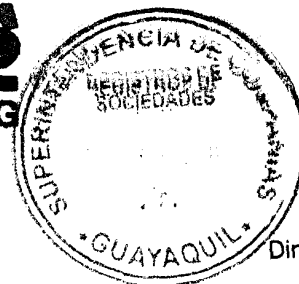
El desarrollo del modulo contable se estima que estará terminado a fines de junio de este año.

LEGAL

Por pedido de la Comisión Ejecutiva, hemos empezado a diseñar un plan de contingencia para el caso en que se limite la rentabilidad de las operaciones de factoring vía legislación. La idea es que Logros se transforme en una empresa de servicios (búsqueda y evaluación de clientes), una empresa del exterior fondee las operaciones (compra de cartera) y otra empresa especializada se encargue de las cobranzas. La idea sería que en los tres negocios participen los socios de Factor LOGROS de Ecuador S.A. a prorrata de su participación actual.

Se han realizado 119 informes legales desde mayo del 2009. El informe legal consiste en una ficha que tiene los datos del cliente para evaluarlo, tanto en la calificación societaria, tributaria y judicial.

LOGROS FACTORING



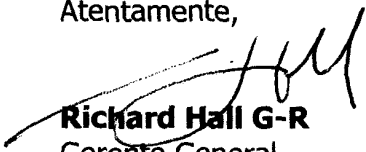
19/05/2010

Juicios de Cartera Vencida.-

1.-Juicio Tipo.:	Ejecutivo
Demandados:	FASSOTI S.A. / Marcela Leticia Ortega Villacis
Cuantía:	USD \$ 10,000.00
Situación:	Se hizo la gestión prejudicial y al no concretarse el pago de la deuda, se inicio el juicio ejecutivo. El juicio se ha calificado y se ha aceptado la prohibición de enajenar los bienes.

2.-Juicio Tipo.:	Ejecutivo
Demandados:	TIGOSA S.A. – Angela Maria Viteri Manzo
Cuantía:	USD \$ 15,000.00
Situación:	El juicio se ha calificado y se ha procedido a enajenar los bienes.

Atentamente,


Richard Hall G-R
Gerente General