

LOGROS

F A C T O R I N G

14/04/2011

Directorio

Guayaquil, 14 de Abril del 2011

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

#1 - Informe del Gerente General

SITUACION GENERAL

Las cifras divulgadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) en cuanto a la producción petrolera ecuatoriana con corte a enero de 2011, muestran que la producción total (incluye empresas públicas y privadas) fue de 15.5 millones de barriles, con una producción promedio de 500 mil barriles diarios. La producción comandada por Petrocomercial, que incluye Petroamazonas y el campo Sacha, registró un incremento anual en su producción del 29,6% entre enero de 2010 y 2011. Sin embargo, la producción de las compañías privadas registró su nivel de producción más bajo de los últimos años, misma que fue de 4,5 millones de barriles, con una reducción anual del 23,24%. Lo anterior daría muestras de que pese a que un gran porcentaje de las compañías privadas ya han finiquitado la extensión de sus contratos de extracción hidrocarburífera bajo la modalidad de prestación de servicios, éstas aún no se han visto incentivadas a incrementar los niveles de inversión que se comprometieron e impedir que su producción continúe declinando.

Al 18 de marzo de 2011, el informe monetario semanal publicado por el BCE muestra que el saldo acumulado de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) se ubicó en US\$4.161 millones, lo que significa una expansión del 15,26% respecto al saldo mantenido al 28 de febrero de 2011. Este nuevo incremento estaría relacionado con el aumento en los ingresos que percibe la caja fiscal por motivo del incremento del precio del petróleo, mismo que a febrero del presente año, elevó su precio promedio por barril a US\$89,37, es decir,



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

un margen US\$16,19 en relación al precio presupuestado a inicios de año por el Gobierno Nacional (US\$73,3 por barril). El saldo de la RILD a febrero de 2011 contabilizó US\$3.907 millones, producto de la inyección de US\$1.000 millones que recibió el Ecuador a mediados de este mes como resultado de la venta anticipada de petróleo a Petrochina. Entre febrero de 2010 y 2011, el saldo de la RILD se ha incrementado en US\$307 millones a razón del 8,52% anual. En ese mismo lapso, las reservas bancarias registraron una tasa de crecimiento anual del 3,18%, lo cual significa un aumento neto de US\$45,9 millones; de igual manera, respecto a enero de 2011 éstas crecieron en el 12,43%, principalmente por el aumento de aquellas reservas correspondientes al sector financiero privado.

El informe de recaudación de impuestos del Servicio de Rentas Internas (SRI) a febrero de 2011 destaca que la recaudación acumulada entre enero y febrero de 2011 ascendió a US\$1.266 millones, cifra que muestra un crecimiento anual del 4,8% respecto a la recaudación del mismo período de 2010. La recaudación acumulada a febrero por concepto del impuesto a la renta fue de US\$388 millones, de los cuales el 94,07% corresponde a la retención en la fuente, mientras que por el impuesto al valor agregado se recaudó US\$801 millones y el impuesto a los consumos especiales contabilizó US\$100 millones.

Consecuentemente, los impuestos directos registraron una participación del 37% respecto al total recaudado, el 62% correspondió a impuestos indirectos y tan solo el 1% a otro tipo de recaudaciones por concepto de multas, intereses por mora, entre otros. Por otra parte, el valor recaudado por concepto de impuesto a la salida de divisas se ha incrementado en el último año (febrero 2010 y 2011) en 78,80%; este comportamiento al parecer respondería al incremento del volumen de salida de divisas a través del aumento de las importaciones, pagos por servicios de deuda, capital e inversiones y específicamente a la fuga de capitales en este período. En el caso de los impuestos a los activos en el exterior, que afecta principalmente al sistema Bancario privado, estos mantuvieron un comportamiento similar al de 2010 al recaudar US\$5,6 millones, lo cual implicó una leve contracción del 0,1% respecto al monto acumulado a febrero de 2010. El informe resalta también que el sector comercial y manufacturero son los que mayor recaudación aportaron entre enero y febrero de 2011, misma que fue de US\$412 millones para el primero y de US\$346 millones para el sector manufacturero. Sin embargo, cabe destacar que para este mismo período, el sector de intermediación financiera (que



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

incluye a la Banca privada) contabilizó una recaudación de US\$164 millones, misma que representa un aumento del 40,8% en relación al año 2010. Los servicios básicos, en tanto, mostraron una de las mayores variaciones observadas al duplicar el monto recaudado hasta ubicarse en US\$25 millones. Consecuente con la reducción en la producción de crudo en las empresas privadas, el monto de recaudaciones del sector de explotación y minas se contrajo en el 2,2% entre enero y febrero de 2011 respecto al mismo período de 2010. Finalmente, cabe anotar, que la región Sierra sigue aportando con el 58,41% del total de las recaudaciones efectivas.

Durante febrero de 2011, el índice de Riego País (EMBI por sus siglas en inglés) del Ecuador alcanzó su nivel más bajo desde agosto de 2008 al ubicarse en 756 puntos, es decir, éste se contrajo en 63 puntos respecto al mantenido a enero pasado (819 puntos). Similar a lo anterior, frente a febrero de 2010, el EMBI registra una reducción de 63 puntos, lo cual representó además una contracción del 7,69%. Este comportamiento se puede explicar por varios factores como: los créditos que ha conseguido el Gobierno Nacional para financiar su déficit presupuestario, el incremento del precio del petróleo a causa del conflicto árabe que inyecta mayores recursos a la caja fiscal y a la economía nacional, así como la solidez que ha demostrado el sistema financiero privado. Estos factores han sido preponderantes para que la calificadora de riesgo internacional Standard and Poors eleve su calificación por riesgo soberano de CCC+/Estable/C a B- /Estable/C. Si bien el EMBI para febrero 2011 se aleja considerablemente de la línea de los 1.000 puntos que alcanzó el Ecuador en octubre de 2010 (1.010 puntos), éste aún sigue siendo 2,17 veces superior al promedio de la región, el cual se ubicó una media de 350 puntos. En ese contexto, cabe resaltar que países altamente competitivos para nuestro mercado como Colombia y Perú mantienen un índice de 156 y 153 puntos, respectivamente.

Por tercer año consecutivo, el mes de enero registra déficit en la balanza comercial, (diferencia entre el total de exportaciones e importaciones a valores FOB) de US\$92 millones, producto de que la balanza comercial petrolera fue de US\$555 millones y la balanza comercial no petrolera de US\$-647 millones. Si bien esta cifra es inferior en US\$4 millones al déficit del 2010 (US\$-95,9 millones), éste sigue siendo preocupante ya que su tendencia no mejora y al contrario se mantiene; aun cuando la misma se podría agravar próximamente debido a la caducidad del ATPDEA, en febrero pasado. El total de exportaciones acumuló un



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

saldo de US\$1.549 millones a enero de 2011, cifra que implicó un crecimiento del 16,07% en valores FOB, respecto a enero de 2010. Por otro lado, el saldo acumulado de las importaciones contabilizó US\$1.640,5 millones, es decir, éstas aumentaron su valor FOB en 14,70%, entre enero de 2010 y 2011. La importación de bienes de consumo (incluye bienes duraderos y no duraderos) se incrementó en el 23% anual, mientras que las materias primas aumentaron en el 21% anual; únicamente la importación de combustibles y lubricantes se redujo en el 19% anual, comportamiento que no se había observado desde diciembre de 2009. Es importante recalcar, que las cifras publicadas para el mes de enero de 2011 no contabilizan aún el efecto de la no extensión de los beneficios arancelarios dados por el ATPDEA a las exportaciones ecuatorianas, situación que implicaría una pérdida de competitividad para los productos que el país exporta hacia los Estados Unidos así como, un aumento del costo para los productores.

El índice de precios al consumidor, IPC, mostró para febrero de 2011, un nuevo incremento mensual de 0,55%, lo cual implicó que la inflación acumulada (medida entre enero y febrero) se ubicó en 1,24% y la inflación anual en 3,39%. Esta nueva variación positiva se explica por el fuerte invierno que han tenido que soportar varias provincias del país, mismo que ha desencadenado en la pérdida de cosecha y la destrucción de caminos, afectando el abastecimiento normal a los mercados. Además, al comparar el índice obtenido a febrero de 2010 y 2011, podemos observar que existe un incremento de 0,21 puntos porcentuales, lo cual refleja el fenómeno antes descrito; es así que la inflación registrada en el segmento de alimentos y bebidas fue del 0,93%, para este mes. En ese mismo orden, la inflación mensual que se registró en el segmento de prendas de vestir y calzado fue del 1,30%, la de transporte del 0,54% y la de bienes y servicios diversos de -0,05%. En la región Sierra, la inflación mensual en febrero de 2011 fue de 0,60%, mientras que en la región Costa, ésta se ubicó en el 0,51%. Consecuentemente, las ciudades de Ambato y Guayaquil fueron las que mayor crecimiento registraron en su índice de precios al consumidor, para la primera esta fue del 1,23%, es decir, de 2,2 veces superior al promedio nacional y para Guayaquil fue del 0,67%. El costo de la canasta básica familiar (CBF) para el mes de febrero se ubicó en US\$551,24, mientras que el costo de la canasta vital familiar (CVF) ascendió a US\$395,04. El ingreso familiar mensual se mantiene en US\$492,8, con lo cual el déficit con la CBF se incrementó al 10,60%. El sistema Bancario privado, por su parte, mostró un crecimiento del 16,58% anual en la cuenta de activos + contingentes, mientras que los ingresos y gastos se



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

expandieron en el 16,92% y 10,10%, respectivamente a febrero de 2011. La cuenta patrimonial en tanto, contabilizó un saldo acumulado de US\$2.126 millones, lo cual representa una tasa de crecimiento del 12,70% anual. En tanto, la cartera de crédito bruta (cartera neta + provisiones) contabilizó un crecimiento anual del 25,21%, el más alto registrado desde diciembre de 2008, crecimiento que se ha apoya principalmente en la expansión anual que muestran las carteras de consumo (36,59% anual) y microcrédito (34,01% anual). Los depósitos contabilizaron un saldo de US\$15.972 millones, lo cual refleja un crecimiento del 14,85% anual entre febrero de 2010 y 2011. Para febrero el nivel de profundización financiera (crédito + depósitos / PIB) se ubicó en el 48,4%, mientras que el nivel de intermediación financiera (crédito / depósitos) mantuvo una relación cercana al 73%. La morosidad en cambio pasó del 2,52% en enero al 2,79% en febrero de 2011, comportamiento que se explica por el aumento de la cartera, especialmente en los segmentos de consumo y microcrédito; pese a ello, este índice se mantiene por debajo del 3%. Las provisiones por cartera mantenidas por la Banca volvieron a incrementarse en razón del 9,32% anual, lo cual significó que el índice de cobertura sea de 2,07 veces respecto a la cartera improductiva. El nivel de utilidades para este último mes mantuvo un comportamiento positivo, este se ubicó en US\$79,3 millones antes de impuestos y participación a trabajadores, luego de la cual registra una utilidad neta de US\$56,8 millones.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

El capital se cerró en USD 1'615.000 incluidas las primas por emisión de acciones. El aumento de capital fue exitosamente realizado quedando el total en USD 1'602.080 y se han emitido los títulos de acciones correspondientes.

GESTIÓN COMERCIAL, MERCADEO E IMAGEN

- Al momento se ha utilizado la totalidad de los aportes de capital por USD 1'602.080, una línea de financiamiento internacional por USD 1'856.540 y la totalidad de la emisión de papel comercial por USD 1'100.000.
- El valor total de cartera adquirida asciende a USD 3'600.749.
- Factoring Internacional: USD 2'442.590:
 - Ventas de Tilapia y Camarón a empresas en USA



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

- Ventas de Banano deshidratado a Francia, Alemania y USA
- Ventas de Plátano procesado a USA
- USD 7.860,83 en comisiones

A continuación un listado de las principales nuevas acciones comerciales de LOGROS durante el 2010 y primer bimestre del 2011:

- Se continúa con la promoción conjunta con la CCG del servicio COBRA YA y de la CCQ del servicio "Plan Efectivo".
- Desarrollo y ejecución de plan comercial de LOGROS QUITO:
 - Edificio Fortune Plaza, P. 3, # 303
 - Ave Eloy Alfaro N-29-235 e Italia
 - Quito, Ecuador
- Alianzas con otras empresas de factoring vía Convenios de Participación. Esto nos ha permitido ser más agresivos, ofrecer líneas más grandes compartiendo el riesgo con terceros.
- Se establecieron alianzas de freelancers con los siguientes consultores: Jimmy Bravo, Zión Fiduciaria, Emilio Luque, Back up Corporativo, Luis Aguirre Gómez y Fiduecuador. Se incluirá a Merchantbansa, ARCO y a Castelblanco y Asociados.
- Alianza con Ecuadescuento para Avances Comerciales. Esperando estructuración de cuenta a la que se depositará el fondeo de Motherfund. Hemos pulido conceptos operativos para inicio de la línea.
- Preparación de campaña de difusión dirigida a las Pymes acerca de los servicios de Logros. La campaña se centra en 3 medios principalmente:
 - Envío de Correos electrónico a base de PYMES.
 - Publicación de avisos en El Universo y Comercio.
 - Desayuno en la Bolsa de Valores para promocionar y vender a Logros y su primer programa de emisión de papel comercial.
 - Se instalaron vallas promocionales en Guayaquil y Quito.
 - Entrevistas con medios de comunicación acerca del Factoring en Ecuador.



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

Cámaras de Comercio:

CARTERA COMPRADA CCQ
DESDE 1-ENE-2010 A 31-MAR-2011

Asignaciones	Documentos	Plazo negociaci	Valor documen	Valor anticip	% GAO	Valor GAO	Valor a recibir	Tasa Dcto	Desc. Cartera
2	24	26,84	10.364,47	8.291,58	2,48	257,18	8.034,40	17,08	107,28
1	6	26,76	3.898,77	2.959,02	2,29	84,65	2.874,37	17,08	37,98
2	4	27,33	7.501,75	6.001,40	2,30	172,29	5.829,11	17,15	78,74
9	22	51,95	114.492,87	91.594,14	3,38	3.665,09	87.729,05	18,19	2.415,24
9	24	62,16	48.582,34	37.265,87	3,85	1.794,43	35.471,44	18,27	1.185,97
1	4	29,00	7.095,87	5.676,70	2,00	141,91	5.534,79	16,75	76,60
6	35	40,03	29.249,76	23.399,81	3,38	988,82	22.410,99	17,82	469,20
1	2	71,50	9.811,00	7.848,80	4,88	478,29	7.370,51	18,50	289,29
4	17	20,68	36.130,11	28.904,09	1,89	681,11	28.222,98	17,10	287,78
1	17	44,96	18.811,02	15.048,82	2,90	545,67	14.503,15	17,82	338,69
10	152	32,77	175.736,25	140.589,00	2,30	4.035,14	136.553,86	17,37	2.254,11
2	2	32,68	10.309,32	8.247,46	2,22	228,91	8.018,55	17,38	131,45
3	6	27,19	7.753,93	6.203,14	2,10	162,61	6.040,53	17,12	81,09
1	1	22,00	20.395,03	16.316,02	2,00	407,90	15.908,12	16,75	187,01
12	126	34,86	54.510,34	43.608,27	2,51	1.366,01	42.242,26	17,48	753,43
1	1	18,00	1.427,33	1.141,86	2,25	32,11	1.109,75	16,75	9,56
1	1	32,00	2.624,54	2.099,63	2,50	65,61	2.034,02	17,75	33,13
4	18	37,40	13.273,34	10.618,67	2,33	309,75	10.308,92	17,53	194,23
5	8	63,41	14.809,00	11.847,20	4,00	592,04	11.255,16	18,36	385,59
1	2	32,00	1.981,20	1.584,96	2,50	49,53	1.535,43	17,75	25,01
42	83	36,42	88.531,49	70.825,19	2,48	2.195,87	68.629,32	17,47	1.262,23
5	21	17,33	14.366,25	11.493,00	1,62	261,65	11.231,35	16,88	94,48
	576		689.455,78	551.564,82		18716,57			10.678,09



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

CARTERA COMPRADA CCG
DESDE 1-ENE-2010 A 31-MAR-2011

Asignaciones	Documentos	Plazo negociaci	Valor document	Valor anticipo	% GAO	Valor GAO	Valor a recibir	Tasa Dcto	Desc. Carter
27	253	44,08	296.945,83	237.556,66	2,89	8.584,96	228.971,70	17,84	5.247,46
3	13	19,44	54.268,27	43.414,62	1,88	1.018,37	42.396,25	17,06	405,10
1	1	21,00	5.208,00	4.166,40	1,75	91,14	4.075,26	16,50	40,10
14	33	60,45	29.932,87	23.946,30	3,79	1.135,09	22.811,21	18,16	740,55
9	134	58,00	490.458,09	392.368,47	3,76	18.427,18	373.939,29	18,18	11.634,49
18	222	38,98	247.425,73	197.940,58	2,62	6.489,26	191.451,32	17,57	3.830,34
3	19	48,33	13.569,49	10.855,59	3,17	430,57	10.425,02	17,98	264,67
25	518	29,23	293.857,73	235.086,18	2,21	6.501,66	228.584,52	17,23	3.362,73
5	22	12,96	15.548,58	12.438,88	2,00	310,99	12.127,87	16,75	75,01
54	190	44,50	191.069,01	152.855,21	2,99	5.716,89	147.138,32	17,71	3.431,72
1	54	29,34	18.058,97	14.447,18	2,15	388,19	14.058,99	17,22	204,85
41	63	40,95	56.663,59	45.330,87	2,93	1.658,88	43.671,99	17,46	919,97
2	63	52,51	13.657,06	10.925,65	3,29	449,57	10.476,08	17,45	282,94
1	1	55,00	13.920,00	11.136,00	3,50	487,20	10.648,80	18,25	310,49
3	4	15,77	13.817,22	11.053,78	2,25	310,88	10.742,90	16,75	81,09
10	190	25,44	212.189,44	169.751,55	1,98	4.192,94	165.558,61	17,07	2.079,11
1	8	24,26	3.911,00	3.128,80	2,11	82,70	3.046,10	17,32	37,37
24	160	17,23	139.968,08	111.974,46	2,01	2.815,55	109.158,91	16,85	909,31
1	4	68,00	55.270,13	44.216,10	4,25	2.348,99	41.867,11	18,50	1.545,01
3	19	19,55	37.318,85	29.855,08	1,82	678,44	29.176,64	16,97	277,90
1	8	44,86	5.104,92	4.083,94	2,90	147,80	3.936,14	17,66	92,11
7	13	65,25	71.951,73	57.561,38	4,11	2.960,52	54.600,86	18,36	1.929,07
1	619	46,90	40.868,50	32.694,80	2,74	1.120,08	31.574,72	17,83	763,98
31	81	32,21	245.186,36	196.149,09	2,26	5.545,11	190.603,98	17,30	3.089,27
	<u>2692</u>		<u>2566189,45</u>	<u>2052935,56</u>		<u>71892,96</u>			<u>41554,64</u>

Nuevas líneas aprobadas:

- \$30,000 FABRICACION Y VENTA DE HIELO, 4 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS DE \$16,600 MENSUALES A PROMARISCO, EMPACRECI S.A., PESQUERA CRISTIANSSEN S.A.
- \$20,000 FABRICACION Y VENTA DE RADIADORES PARA LA LINEA AUTOMOTRIZ E INDUSTRIAL. 2 ANOS EN EL NEGOCIO, SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$10,000 A MAYORISTAS O DIFERENTES CLIENTES.
- \$30,000 IMPORTACION Y VENTA DE EQUIPOS DE CALENTAMIENTO DE AGUA Y BOMBEO. 15 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$25,000. SUS CLIENTES SON IMPORTADORA VEGA, MAC CONSTRUCCIONES, FERROBRONCE, ENTRE OTROS.
- \$10,000 SERVICIO DE EMPAQUE Y SOLUCIONES OPERACIONALES Y LOGISTICAS. 1 AÑO EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$5,000. SUS PRINCIPALES CLIENTES SON TRIDESIGN Y CORPORACION GRUPO SUPERIOR.



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

- \$50,000 FABRICACION Y COMERCIALIZACION DE EQUIPOS DE COMPUTACION. 9 ANOS EN EL MERCADO. SUS VENTAS SON DE \$140,000 MENSUALES. SUS CLIENTES SON AKROS, DENMAR, TASKI S.A. ENTRE OTROS.
- \$20,000 CONFECCION Y VENTA DE PRENDAS DE VESTIR. 6 ANOS EN EL MERCADO. SUS VENTAS DE \$15,000 MENSUALES. SUS CLIENTES SON ALMACENES TIA, TIENDAS DE ROPA, ENTRE OTROS.
- \$50,000 FABRICACION Y VENTA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS COMO FIDEOS, JUGOS, ETC. TIENE 38 ANOS EN EL MERCADO. SUS PRINCIPALES CLIENTES SON SUPERMAXI, TIA, MI COMISARIATO Y GRANDES DISTRIBUIDORES.
- \$50,000 FABRICACION Y VENTA DE PRODUCTOS AMBIENTALES PARA VEHICULOS Y CASAS. 17 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS SON DE \$39,000 MENSUALES. SU PRINCIPAL CLIENTE ES MI COMISARIATO.
- \$30,000 FABRICACION Y VENTA PARA ACCESORIOS PARA CAMAS, COMO COBERTORES, COBIJAS, ETC. TIENE 2 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$60,000. SUS CLIENTES SON MAYORISTAS Y PERSONAS NATURALES.
- \$50,000 IMPORTACION Y COMERCIALIZACION DE LLANTAS. 9 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$64,000 Y SUS CLIENTES SON DIFERENTES PERSONAS NATURALES Y EMPRESAS.
- \$50,000 CONFECCION DE PRENDAS DE VESTIR. 26 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$25,000. SU PRINCIPAL CLIENTE ES MI COMISARIATO.
- \$30,000 SERVICIOS DE CONSTRUCCION CIVIL, COMO CONSTRUCCIONES DE RADIOS BASES, ENTRE OTROS. TIENE 7 ANOS EN EL MERCADO. SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$65,000. SU CLIENTE PRINCIPAL ES CONECEL S.A.
- \$10,000 CONFECCION DE ROPA. TIENE 14 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$10,000 Y SUS CLIENTES SON MAYORISTAS Y TIENDAS DE ROPA.
- \$10,000 FABRICACION Y VENTA DE COJINES Y ALMOHADAS PARA CAMAS. 30 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$4,000. SUS CLIENTES PRINCIPALES SON SUKASA Y DE PRATI.



LOGROS

F A C T O R I N G

14/04/2011

Directorio

- \$10,000 FABRICACION DE CARTERAS PARA MUJER. 3 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS DE \$5,000 MENSUALES. SUS CLIENTES SON DE PRATI, BEBELANDIA, MARATHON.
- \$10,000 CONFECCION DE UNIFORMES. 12 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$10,000. SUS CLIENTES SON EMPRESAS Y PERSONAS NATURALES.
- \$10,000 COMERCIALIZACION DE ALCOHOL ETILICO Y ANHIDRIDO. 1 ANO EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$7,000. SUS CLIENTES SON LABORATORIOS ABRAHAM, LABORATORIOS CEVALLOS, QUIMIABIL, ENTRE OTROS.
- \$10,000 FABRICACION Y VENTA DE BISUTERIA. 4 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$8,000. SUS CLIENTES SON SUPERMAXI Y DE PRATI.
- \$10,000 ALQUILER DE EQUIPOS DE SONIDO Y AMPLIFICACION. 10 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$10,000. SU PRINCIPAL CLIENTE ES CERVECERIA NACIONAL.
- \$20,000 FABRICACION Y VENTA DE PALETS. 30 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$30,000. SU PRINCIPAL CLIENTE ES CERVECERIA NACIONAL.
- \$40,000 VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PINTURAS. 35 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$65,000. SUS CLIENTES SON INDUSTRIAS, EMPRESAS Y PERSONAS NATURALES.
- \$30,000 IMPORTACION Y VENTA DE PRODUCTOS MEDICOS. 7 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$48,000. SU PRINCIPAL CLIENTE ES LABORATORIOS ACROMAX.
- \$40,000 VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE LIBROS. 4 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$37,000. SUS CLIENTES SON LIBRERIAS Y DISTRIBUIDORES.
- \$30,000 IMPORTACION Y VENTA DE CONFITERIA. 4 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$40,000. CLIENTES SON DISTRIBUIDORES Y MAYORISTAS DEL PAIS.
- \$5,000 SERVICIOS DE TRANSPORTE DE CARGA. 1 ANO EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$2,000. SU PRINCIPAL CLIENTE ES GRUPO SUPERIOR.



LOGROS

F A C T O R I N G

14/04/2011

Directorio

- \$50,000 SERVICIOS DE CONSTRUCCION DE OBRAS CIVILES. 12 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$83,000. SU PRINCIPAL CLIENTE ES UNILEVER.
- \$10,000 SERVICIOS DE CONSULTORIA Y CAPACITACION. 2 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON DE \$2,500. SUS CLIENTES SON CORPORACION CALIDAD ECUADOR Y LA CNCF.
- \$10,000 VENTA DE ROPA Y OTROS POR CATALOGO. 2 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON \$20,000. SUS CLIENTES SON PERSONAS NATURALES Y EMPRESAS.
- \$10,000 FABRICACION Y VENTA DE PRODUCTOS PARA ACABADO DE LA CONSTRUCCION. 1 AÑO EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON \$8,000. SUS CLIENTES SON FERRETERIAS, DISTRIBUIDORAS, ETC.
- \$40,000 SERVICIOS DE MANTENIMIENTO E INSPECCION DE SOLDADURAS. 6 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON D \$45,000. SUS CLIENTES SON TESCA, ALTECONSA.
- \$50,000 SERVICIOS LOGISTICOS, BODEGAJE Y TRANSPORTE. 21 ANOS EN EL NEGOCIO. SUS VENTAS MENSUALES SON \$180,000. SUS PRINCIPALES CLIENTES SON EVEREADY DEL ECUADOR Y VIRUMEC.
- \$50,000 IMPORTACION Y VENTA AL POR MAYOR DE LIBROS. 6 ANOS EN EL MERCADO. VENTAS MENSUALES DE \$286,000. SUS CLIENTES SON UNIVERSIDADES, COLEGIOS, LIBRERIAS.
- \$10,000 SERVICIO DE CATERING Y BANQUETES. 5 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$6,000. PRINCIPALES CLIENTES SON NETPEOPLE, TECNILLANTA, METROCAR, ENTRE OTROS.
- \$40,000 SERVICIOS DE IMPRENTA. 5 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$32,000. SUS CLIENTES SON CIRCUIT, CARVAGU, GLU LATINOAMERICANA.
- \$5,000 IMPORTACION Y VENTA DE SISTEMAS DE PURIFICACION DE AIRE. 27 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$2,000. SU PRINCIPAL CLIENTE ES LA JUNTA DE BENEFICENCIA DE GUAYAQUIL.
- \$30,000 SERVICIOS DE ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, PUBLICIDAD Y RELACIONES PUBLICAS. 4 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$21,000. SUS CLIENTES PRINCIPALES SON UNILEVER, PRONOBIS.
- \$30,000 FABRICACION Y VENTA DE ZAPATOS. 8 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$15,000. SUS CLIENTES SON MAYORISTAS Y TIENDAS EN EL PAIS.



LOGROS

FACTORING

14/04/2011

Directorio

- \$30,000 SERVICIOS DE SEGURIDAD. 11 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$47,000. PRINCIPALES CLIENTES SON KRAUSE NEGOCIOS S.A., GUIANGXI ROAT & BRIDGE ENGINEERING S.A.
- \$30,000 IMPORTACION Y VENTA DE EQUIPOS DE SONIDO. 4 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS DE \$30,000 MENSUALES. SUS CLIENTES SON DISTRIBUIDORES DE TODO EL PAIS.
- \$40,000 IMPORTACION Y VENTA DE EQUIPOS MEDICOS. 6 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$100,000. SUS PRINCIPALES CLIENTES SON HOSPITALES, CLINICAS Y DOCTORES.
- \$5,000 VENTA DE ARTICULOS DE FERRETERIA. 1 ANO EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$3,000. SUS CLIENTES SON FERRETERIAS DE GALAPAGOS.
- \$40,000 DISTRIBUCION DE CERVEZAS PILSENER. 6 ANOS EN EL NEGOCIO. VENTAS MENSUALES DE \$93,000. SUS CLIENTES SON TIENDAS DE LAS ISLAS GALAPAGOS.

FINANCIAMIENTO

Al momento se ha podido conseguir financiamiento por USD 2'956.540. De este valor, USD 1'856.540 es financiamiento vía Línea de Crédito con el exterior y USD 1'100.000 corresponde a financiamiento bancario.

Adicionalmente, se están gestionando créditos con las siguientes instituciones financieras:

• BG	USD 500.000	Aprobada. Prioridad Emisión.
• Banco del Pichincha	USD 250.000	Aprobada. Renovandose
• Bano Bolivariano	USD 18.000	Aprobada: Vehículo(saldo USD9.000)
TOTAL	USD 768.000	

El 24 de diciembre del 2010, se obtuvo la resolución aprobatoria SC.IMV.DAYR.DJMV.G.10.0009067 de la Intendencia de Mercado de Valores el programa de Papel Comercial de Logros y se procedió a la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, y desde el 13 de enero del 2011 se negocia en la Bolsa de Valores de Guayaquil la primera emisión del Papel Comercial de Logros con las siguientes clases, series y plazos:



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

CLASES	SERIES	PLAZO (días)	INTERESES	AMORTIZACION	MONTO	TASA FIJA
1	A	90	CERO CUPON SEMESTRAL	al vencimiento	1,100,000	CERO CUPON
	B	180				6.50%
	C	359				6.00%
2	A	90	VENCIMIENTO			6.25%
	B	180				6.75%
	C	359				
					\$ 1,100,000	

Dicha emisión tiene al momento una calificación de AA+ por PCR Pacific Credit Ratings.

Fideicomiso de Garantía Logros y Encargo Fiduciario

De manera voluntaria, LOGROS constituyó 2 Mecanismos de Respaldo para el proceso de la emisión de Papel Comercial: un Fideicomiso de Garantía al cual se cedieron los derechos de los contratos de factoring y otros documentos de respaldo que fueron representativos de derechos de cobro a la orden, que fueron emitidos por los clientes de Logros, y adicionalmente un encargo fiduciario como una fuente de pago de la obligación en el cual se provisiona de forma gradual los pagos de capital e intereses.

El Fideicomiso de Garantía y Encargo Fiduciario son administrados por MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR". Los recursos obtenidos de la presente emisión servirán para capital de trabajo de Logros.

La emisión se colocó totalmente en 2 meses.

TALLER DE PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

Considerando el crecimiento que ha tenido la empresa, con el fin de mantener controlado el riesgo en el manejo de cartera y buscando generar nuevas áreas de iniciativa estratégicas, se ha organizado un Taller de Planificación Estratégica. Para



LOGROS

F A C T O R I N G

14/04/2011

Directorio

ello se seleccionó a Merchantbansa como empresa coordinadora y como parte de la metodología propuesta por ellos, se ha organizado entrevistas con Directores/Accionistas para buscar consolidar aportes de iniciativa estratégica de todos los Socios de LOGROS Ecuador.

LOGROS COLOMBIA

Al cierre del 31 de diciembre del 2009, el total del activo cerró en la suma de 1.920 millones de pesos, para el año 2010 se obtuvo un incremento de 398.54% cerrando en la suma de 9.572 millones de pesos.

La actividad de factoring con el fin de soportar el crecimiento requiere de grandes volúmenes de recursos, es por ello que durante el transcurso del año 2010 se abrieron diferentes líneas de fondeo con entidades como Colpatria, Davivienda, Proyectar Valores, Acción Fiduciaria, etc.

Con base en lo mencionado, y al cierre del 31 de diciembre del 2009, el total del pasivo cerró en la suma de 196 millones de pesos, para el año 2010 dicho pasivo creció a la suma de 7.510 millones de pesos lo que representa un incremento de 3.720.32%.

En lo que respecta al patrimonio, al cierre del 31 de diciembre del 2009, se ubicaba en la suma de 1.723 millones de pesos, para el año 2010 ascendió a la suma de 2.062 millones de pesos, representando un incremento de 19.65%.

Como se ha mencionado en repetidas oportunidades, el negocio del Factoring requiere de importantes volúmenes de recursos tanto propios (Que al cierre del 2010 ascendían a la suma de \$2.303 millones de pesos), así como de recursos de terceros como fueron los siguientes:

Socios:

\$1.600 millones de pesos obteniéndose mutuos beneficios.

Banco Colpatria.

Esta Institución Financiera en tan sólo 3 meses de funcionamiento de Logros y en el mes de enero del 2010 aprobó una línea de crédito por valor de \$2.000 millones de pesos distribuidos de manera directa \$500 millones y a través de un fideicomiso la suma de \$1.500 millones; a la fecha dicha línea se encuentra en la



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

suma de \$3.000 millones de pesos, con la posibilidad de ampliarla en el presente año.

Davivienda.

En el mes de agosto del 2010 el Banco Davivienda aprobó a Logros un crédito inicial por la suma de \$400 millones de pesos, crédito que ha sido utilizado con el fin de sufragar necesidades urgentes de liquidez y como política de provisiones para el cumplimiento de cualquier obligación con terceros.

Carteras Colectivas.

En el mes de agosto del 2010 se cerró un convenio de alianza estratégica con la firma Proyectar Valores, en virtud de la cual se realizaron operaciones durante el año 2010 por un valor aproximado de \$5.000 millones de pesos.

De manera adicional, Logros tiene suscritas alianzas con otras carteras colectivas como son las administradas por Serfinco, Correval, Asesores en Valores y Acción Fiduciaria, entidades con las que no se han efectuado negociaciones de descuento de títulos valores y que esperamos sean realizadas en el transcurso del presente semestre.

Se estableció que para el año 2010 Logros debía efectuar un número de 771 operaciones cerrándose el año con un total de 1.874 operaciones de las cuales 1.744 fueron operaciones de factoring y 130 de crédito.

Las operaciones efectuadas tuvieron las siguientes garantías.

GARANTIAS	
CHEQUES	95
FACTURAS	1.761
PAGARES	15
CONTRATOS	1
CDT	2
TOTAL	1.874

En el presupuesto aprobado por parte de la Junta Directiva se considero que se debían efectuar operaciones durante el año 2010 por un valor de \$12.500 millones de pesos al finalizar el año el cierre en este concepto ascendió a la suma de \$26.995 millones de pesos.



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

En los tres primeros meses del presente año y con corte al día 25 de marzo del 2011, Logros ha realizado operaciones por valor de \$7.350 millones de pesos vs. el mismo periodo del año anterior donde se habían efectuado operaciones por \$2.114 millones de pesos, generándose una rentabilidad promedio del portafolio de 25,80% al día 18 de marzo.

Las operaciones efectuadas durante el presente año y al corte del 18 de marzo ascienden a 802 lo que representa el 42,79% del total de las operaciones realizadas durante el año 2010.

LOGROS PERÚ.

El día 7 de marzo Logros Factoring Chile, Factor LOGROS de Ecuador S.A. y Logros Factoring Colombia suscribieron con los señores José Manuel Peschiera y Daniel Córdoba ciudadanos Peruanos un acuerdo de intención con el fin de estructurar y montar Logros Factoring Perú, en la cual las arriba mencionadas tendrán participación accionarial vía Know How y aporte de capital.

Al momento estamos participando en un proceso compartido con Logros Chile y Colombia para obtener un estudio del mercado peruano. La empresa seleccionada es PWC y el costo global del estudio se negoció en USD 19.000.

OPERATIVO

En este primer trimestre del año 2011 y basándome en los resultados actuales de la cartera comprada en donde los documentos que requieren labor de recaudación se situan alrededor del 80.49% versus los documentos con accesorios postfechados que están por el 19.51% se ha podido constatar la necesidad imperiosa de reorganizar el área de operaciones dividiéndola en las dos secciones básicas:

- 1.- Operaciones propiamente dicha, la cual se encargará a grandes rasgos de:
 - A) Los Ingresos y Liquidaciones tanto de Asignaciones como de vueltos de Cobranzas,
 - B) Los depósitos de los valores cobrados,
 - C) Las transferencias de cuentas de ahorros a las cuentas de Factor de Logros,



LOGROS

F A C T O R I N G

14/04/2011

Directorio

D) Custodia de las libretas de ahorro y tarjetas de débitos de las cuentas de ahorro de los Clientes, etc.

2.- Cobranzas, que entre otras actividades efectuaría las siguientes:

- A) Labores de verificación de documentos,
- B) Control de compradores calificados,
- C) Confirmación de las facturas con los Compradores.,
- D) La recaudación mediante los esquemas de cobranza telefónica, cobranza por medio de cartas y cobranza personalizada,
- E) Coordinación con los cobradores,
- F) Custodia de los documentos por Cobrar,
- G) Recuperación de los cheques protestados, etc.

Con esta diversificación de funciones lograríamos entre otros objetivos: mejorar la calidad de cartera adquirida a través de controles específicos; mantener en niveles apropiados la cartera vencida; conseguir un mejor aprovechamiento de nuestras capacidades gerenciales, para enfocarlas en la administración técnica de la cartera comprada y establecer mejores vínculos con nuestros Clientes mediante una constante supervisión recibiendo de ellos la información precisa para mantenernos competitivos dentro de un mercado de factoring cada vez más agresivo.

Por otra parte, debo informar que hasta este momento, hemos trabajado con dos Clientes el sub-producto denominado Financiamiento de Ordenes de Compra, habiéndose observado irregular comportamiento de pago aún cuando se tratare del mismo Comprador Calificado, razón por la que aún no estamos en capacidad de determinar esquemas definidos de aplicación para este sub-producto. Seguiremos efectuando pruebas muy puntuales para verificar si el mercado está preparado para aceptarlo.

SISTEMAS

Entre las tareas que se completaron y se empezaron en el primer trimestre de este año tenemos:

Bancos



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

- Coordinación con los bancos para la capacitación a usuarios de herramientas para el nuevo proceso de pago de cheques voucher
- En funcionamiento, Impresión automática desde el sistema contable de cheques boucher del banco del pichincha con asiento de diario
- En espera, obtención de cheques voucher impresos del Banco Bolivariano

Aplicaciones

- En funcionamiento, módulo de control de pago a proveedores
- Impresión de cartera por localidad (Guayaquil, Quito)
- En desarrollo, impresión de cartera por origen (cámara, oficina)
- En desarrollo, generación de archivo para el SRI de facturas de proveedores
- En pruebas, control de cupos de compradores en la línea de factoring del cliente

Equipos

- Adquisición y adecuación, para el funcionamiento, de nueva computadora para operaciones.
- Implementación de técnicas para los respaldo de datos
- Seguimiento y obtención de la garantía de impresora lexmark

Usuarios

- Asistencia para la adecuación completa de los usuarios de Quito
- Gestión en la ampliación del ancho de banda para la conexión a internet
- Gestión para la inclusión de vídeos y página de descarga en la sitio web de logros

LEGAL

Se hizo la búsqueda fonética de COBRAYA y PLAN EFECTIVO, en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual (IEPI), marcas utilizadas en las cámaras de comercio de Guayaquil y Quito, y se espera un examen de cumplimiento de los requisitos formales, por lo que se espera la publicación en la gaceta del IEPI.

Se sigue procedimiento para registrar las marcas de LOGROS:

Plazo para que terceros puedan oponerse al registro de las marcas.

Examen de registrabilidad, para verificar si procede o no el registro de la marca.

El Director Nacional de Propiedad Intelectual expide una resolución aprobando o negando el registro de las marcas.



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

Emisión del título de la aprobación de las marcas.

Todo esto tiene un plazo de 2 meses para que se ya se emita el título de las marcas.

Se colocó y se vendió \$1.100.000 el papel comercial. De acuerdo con la recomendación del estructurador bursátil Juan Carlos Plaza de Backup Corporativo, se está iniciando el proceso de aumento de cupo del papel comercial de \$1.100.000 a \$1.450.000 en la Intendencia de Mercado de Valores.

Se ha inscrito en el registro mercantil de Guayaquil el 22 de febrero del 2011 el aumento de capital de \$1.175.000 a \$1.602.080

Juicios de Cartera Vencida.-

1.-Juicio Tipo.:	Ejecutivo
Demandados:	FASOTTI S.A. / Marcela Leticia Ortega Villacis
Cuantía:	USD \$ 10,000.00

2.-Juicio Tipo.:	Ejecutivo
Demandados:	TIGOSA S.A. – Angela Maria Viteri Manzo
Cuantía:	USD \$ 15,000.00

3.- Juicio Tipo:	Ejecutivo
-------------------------	-----------



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

DEMANDADOS:	VITROACEROS S.A.- Manuel Suarez Arosemena ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S.A. ESMACO - FERNANDO ESPINOZA
Cuántia:	USD \$ 2,500

4.- Juicio Tipo:	Ejecutivo
Demandados:	Importadora YELA KURE S.A. IMYEKUSA JOSE ANTONIO YELA KURE
Cuántia:	USD \$ 3,500

5.- Juicio Tipo:	Ejecutivo
Demandados:	ORFAS S.A. NUÑEZ PARRA DIANA MARIA
Cuántia:	USD \$ 4,800

6.- Juicio Tipo:	Ejecutivo
Demandados:	Married S.A.
Cuántia:	USD \$ 13,000



LOGROS

FACTORIZING

14/04/2011

Directorio

El Total de Cartera en Cobranzas Legales asciende a USD 48.800, la cual ha quedado totalmente provisionada en ejercicios anteriores y se procederá a castigar este año. Adicionalmente, este año se está provisionando el 1% de la cartera total.

Atentamente,



Richard Hall G-R
Gerente General

