

LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

Guayaquil, 24 de Abril del 2012

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

#1 - Informe del Gerente General

2011

SITUACION GENERAL

El saldo de la Reserva Internacional de Libre disponibilidad (RILD), publicado en el informe monetario semanal del Banco Central del Ecuador, a noviembre de 2011, fue de US\$4.093,7 millones. Este nuevo saldo supuso una reduccion de US\$454,9 millones respecto al saldo mantenido en el mes de octubre, el cual, reflejaba ya el nuevo desembolso adquirido con el Banco de Desarrollo de China por un monto de US\$1.400 millones, para el financiamiento del presupuesto del 2012. El monto total contratado con dicha entidad asciende a US\$2.000 millones, con un interes del 6,9%, a 8 anos plazo y 2 periodos de gracia, segun lo indico el Ministerio de Finanzas, mediante boletin de prensa. Al 23 diciembre de 2011, el saldo de la RILD se ubico en US\$3.417,9 millones, lo que implica una nueva caida de US\$675,7 millones, respecto al saldo mantenido al 30 de noviembre y de US\$1.150,0 millones respecto al saldo del 31 de octubre del presente ano. Al parecer, el Gobierno Nacional ya habria utilizado estos fondos y los ha puesto en circulacion en la economia nacional. Consecuentemente, el ano 2012 empezara con un fuerte impulso del gasto publico.

Por otro lado, las reservas bancarias, depositos que obedecen principalmente al encaje legal que mantienen los Bancos Privados en el BCE, registraron un saldo de US\$1.521,8 millones al 30 de noviembre de 2011. No obstante, al contrastar con el saldo obtenido al 23 de diciembre, se observa un aumento de US\$215 millones, al

LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

consignar una cifra acumulada de US\$1.736,7 millones. Este comportamiento responderia al crecimiento mostrado en el total de captaciones, las cuales para este mismo periodo, se incrementaron en el 3,2%.

El reporte mensual de recaudacion divulgado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) para noviembre de 2011, muestra que la recaudacion efectiva (sin descontar devoluciones) fue de US\$8.737 millones, lo que refleja un incremento nominal del 14,2%, frente a noviembre de 2010. Este monto ademas supera en US\$666 millones a la meta prevista por el SRI para el periodo enero a noviembre de 2011. Al revisar la evolucion de la recaudacion del impuesto a la salida de divisas (ISD), se observa que esta presenta un incremento nominal del 26,2% anual, producto de una recaudacion de US\$426 millones, entre enero y noviembre de 2011.

El indice de riesgo pais, EMBI por sus siglas en ingles, para el Ecuador a noviembre de 2011 se ubico en 838 puntos, lo que implico una reduccion de 48 puntos basicos frente al indice marcado en octubre pasado. En terminos anuales, este indice disminuyo en 150 puntos basicos, al pasar de 988 a 838 puntos, entre noviembre de 2010 y 2011. Es importante senalar que por cada 100 puntos que registre el EMBI, un pais debera compensar en 1% mas la rentabilidad del inversor respecto a los bonos de libre riesgo, que en este caso son los bonos del Tesoro Americano. Para el caso del Ecuador, la compensacion con un EMBI de 838 puntos seria del 8% adicional, a la tasa que coticen los bonos del Tesoro Americano. Por otro lado, el promedio regional tambien se redujo en 19 puntos para este mes, al ubicarse en 462 puntos, es decir 376 puntos basicos menos que el marcado para el Ecuador.

El reporte mensual de inflacion, publicado por el Instituto Nacional de Censos y Estadisticas (INEC), senala que la inflacion mensual del mes de noviembre de 2011 fue del 0,30%, similar a la de un periodo atras cuando esta se ubico en el 0,27%. La inflacion anual, medida entre noviembre de 2010 y 2011, fue del 5,53% y la acumulada del 4,99%, es decir, 2,80 puntos porcentuales mas que en noviembre de 2010. Consecuentemente, la inflacion anual superara vastamente a la estimada a principios de ano por el BCE, con su efecto subsecuente en el encarecimiento de los bienes y servicios. La inflacion ecuatoriana al ser mayor que la de otros paises, generara una menor competitividad del merca do nacional en el mundo.

LOGROS

FACTORIZING

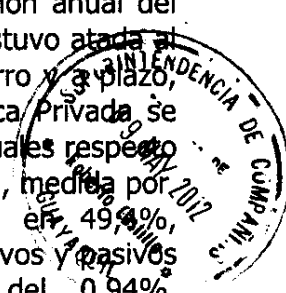
24 - abril - 12

Directorio

La evolucion de la balanza comercial a octubre de 2011, muestra que esta mantiene un deficit acumulado de US\$1.276,5 millones FOB, producto del incremento en el deficit de la balanza comercial no petrolera, que fue de US\$ 6.875 millones. Por su parte, la balanza comercial petrolera, contabilizo un superavit acumulado en su cuenta de US\$5.598 millones FOB, apoyado por el incremento del precio del barril petroleo ecuatoriano que supera los US\$100. Por otra parte, no deja de preocupar el deterioro acelerado de la balanza comercial no petrolera, cuyo deficit se acrecento en un 12,2%, al pasar de US\$6.124,7 a US\$6.875 millones FOB. El Gobierno Nacional ha anunciado desde hace ya tiempo atras, una politica de sustitucion selectiva de importaciones, a fin de incentivar el aparato nacional y controlar el deficit de la balanza; sin embargo, los incentivos generados en materia comercial siguen siendo escasos y poco trascendentes.

Las exportaciones durante octubre de 2011 reportaron un saldo acumulado de US\$17.682 millones FOB, lo que implico una tasa de crecimiento anual del 23,87% en relacion al saldo obtenido hace un ano atras. De su lado, las exportaciones petroleras contabilizaron US\$9.955 millones FOB y las no petroleras US\$7.726 millones FOB. La exportacion de productos tradicionales sumo US\$3.714,9 millones y la de los no tradicionales US\$4.011,7 millones.

Para el mes de noviembre de 2011, las cifras del Sistema Bancario Privado, divulgadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, mostraron que la cartera bruta de credito crecio en el 22,30% anual, mientras que la variacion anual del total de depósitos se desacelero al caer al 13,44%. Esta reduccion estuvo atada al decrecimiento en el nivel de las captaciones de monetarias, de ahorro y a plazo, durante este mes. El nivel de intermediacion financiera en la Banca Privada se ubico en el 78%, lo cual implica un aumento de 5,65 puntos porcentuales respecto al indice obtenido en noviembre de 2010. La profundizacion financiera, medida por el total de depositos mas creditos respecto al PIB, se ubico en el 49,4%, manteniendo una tendencia positiva y a la alza. Por su parte, los activos y pasivos registraron variaciones mensuales negativas del 0,72% y del 0,94%, respectivamente.



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

El nivel de morosidad para a noviembre se ubico en 2,87%, es decir, 0,07 puntos porcentuales mas que en octubre pasado. Si bien esta tasa crecio para este ultimo mes, su indice sigue siendo bajo y manejable para la Banca.

PRIMER TRIMESTRE 2012

El intercambio comercial con la Unión Europea, bloque conformado por 27 países, es importante para el mercado nacional. Al 2009 este bloque representó el 37% de las exportaciones e importaciones totales mundiales, según lo señalada el "Estudio Estadístico de Relaciones Comerciales y de Inversión entre la Unión Europea (UE) y Ecuador" desarrollado por FEDEXPOR (Federación Ecuatoriana de Exportadores). Para el Ecuador, según cifras del Banco Central (BCE), al 2011 el 11,78% de las exportaciones y el 9,53% de las importaciones tuvo como destino u origen la Unión Europea. De lo anterior, cabe recalcar que el 21,46% de las exportaciones no petroleras se destinaron al mercado europeo, concentradas básicamente en productos tradicionales como: banano y plátano, café y elaborados, camarón, cacao, atún y pescado. Bajo este contexto y las posibilidades que ofrece el mercado europeo, es fundamental entender la importancia que tiene para el Ecuador alcanzar acuerdos comerciales que permitan sustentar la competitividad de nuestro mercado en el tiempo, tomando en cuenta que países como Perú y Colombia han alcanzado ya un acuerdo comercial con la UE.

Al revisar las cifras que cita el estudio de FEDEXPOR, se observa que entre 2005 y 2009 el comercio interregional entre la UE y América Latina (AL) ha ido expandiéndose durante este período con un comportamiento que sitúa a las importaciones realizadas por Europa por encima de sus exportaciones hacia AL, dando como resultado un saldo positivo en balanza comercial para América Latina. No obstante lo anterior, Asia se constituye como la región que mayor comercio mantiene con UE, al 2009 las cifras presentadas por FEDEXPOR muestran que las exportaciones hacia este continente representaron el 40% del total de ventas, mientras que las importaciones representaron el 52% del total de sus compras.

Al centrarnos en la región andina, específicamente en la CAN (Comunidad Andina de Naciones) conformada por: Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú, entre el 2005 y el 2010, se observa que en promedio las exportaciones a la UE representaron el 14,28% y las importaciones el 12,37%, convirtiéndose de esta manera en el tercer

LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

destino económico en importancia para la región. A ello se agrega que desde el año 2001, según cifras de la CAN, la región andina mantiene un superávit comercial con la UE, lo cual lo vuelve un mercado aún más atractivo e importante para ser explotado. Para el 2010, el Ecuador aportó con el 16,34% de las exportaciones y el 14,69% de las importaciones que la CAN efectuó a Europa, por debajo de Colombia y Perú, superando únicamente a Bolivia. Cabe anotar que la CAN se beneficia por el Sistema Generalizado de Preferencias (SGP plus) otorgado por el bloque comunitario europeo, en favor de las naciones en vías de desarrollo "que cumplen con determinados acuerdos en materia de derechos humanos, desarrollo sostenible y buen gobierno" (Estudio FEDEXPOR). El resto de partidas se benefician de acuerdos enmarcados en la OMC (Organización Mundial de Comercio) como la Nación más Favorecida (NMF), entre otros. En ese contexto, Ecuador es el país que menor beneficio ha obtenido, ya que como lo menciona el estudio de FEDEXPOR, al 2009 tan solo el 45,6% de las exportaciones totales a la UE ingresaron con arancel 0%, de los cuales el 83% fue a través del SGP y el 17% restante por la NMF. Lo cual se explica debido a la gran participación que tiene el banano como producto de exportación hacia el mercado europeo, el cual entra a este mercado pagando un arancel promedio de 148 euros por tonelada, circunstancia que perjudica al mercado nacional frente a otros competidores.

Al analizar la dinámica comercial que tiene el Ecuador con la UE podemos observar que el flujo de ventas del país ha superado al flujo de compras, dando como resultado un saldo positivo de balanza comercial. Bajo este parámetro, se vuelve mucho más importante el considerar la relevancia que tiene el mercado europeo para el Ecuador, dado que con la mayoría de países mantiene un saldo negativo en su balanza comercial. De esta dinámica se rescata además que el mayor porcentaje de exportaciones responde a productos agrícolas que como se mencionó anteriormente está concentrado en productos tradicionales, mientras que los productos del mar representan la tercera parte del total de ventas. Al desagregar por países se aprecia que el 80% de las ventas tiene como destino los países: Bélgica y Luxemburgo, Holanda, Italia, Alemania y España, siendo al 2011 Italia el país al que más se exportó durante el 2011, con una participación del 22,04% del total de ventas a la UE. Según el estudio mencionado, entre el 2005 y 2009, del total de exportaciones realizadas desde el Ecuador a la UE, el 23,7% como correspondió a micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), mientras que el 76,3% restante obedeció a grandes empresas, destacándose que para el

LOGROS

FACTORIZING

24 - abril - 12

Directorio

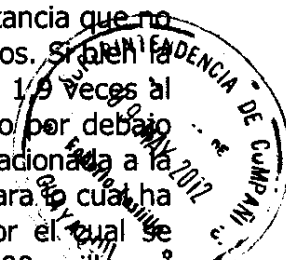
último año, las ventas de las MIPYMES crecieron en razón del 60% anual, denotando que hay un importante espacio para el crecimiento de este sector y su efecto multiplicador en la economía.

La preocupación ahora cierne debido a los acuerdos comerciales que han alcanzado Colombia y Perú, países altamente competitivos para el mercado nacional, y que pueden afectar a ciertos productos altamente sensibles como el banano, para el cual Colombia y Costa Rica por ejemplo, cuentan ya con un programa de reducción escalonada del arancel por tonelada de 7 euros por año, hasta ubicarse en 75 euros por tonelada en el 2020.

El Gobierno Nacional ha indicado que solo negociará acuerdos comerciales para el desarrollo y no un TLC como se lo planteó en primera instancia con la UE, instando a que se respete ciertos parámetros que el Ecuador ha planteado dentro de su modelo de desarrollo. No obstante, la preocupación crece ante la falta de concreción de acciones y acuerdos que viabilicen y sustenten nuevos mercados para el país, tomando en cuenta que Europa representa no solo una ventana a un mercadomundialmente desarrollado sino la oportunidad de desarrollar a sectores como la micro, pequeña y mediana empresa.

Riesgo país en la economía mundial y en el Ecuador

El promedio de riesgo país para el Ecuador (EMBI por sus siglas en inglés) a febrero de 2012, mostró una contracción en su índice al ubicarse en 788 puntos, es decir, 30 puntos básicos menos respecto al índice de enero. Esta nueva reducción situó a la calificación del Ecuador dentro del rango de los 700 puntos, circunstancia que no sucedía desde julio de 2011, cuando el EMBI marcó 782 puntos básicos. Si bien la tasa mejoró durante el mes de febrero, ésta sigue siendo superior en 1,9 veces al promedio de América Latina (414 puntos básicos) y se mantiene solo por debajo de Argentina y Venezuela. Al parecer esta nueva reducción estaría relacionada a la apertura que el país ha mostrado en desarrollar la industria minera, para lo cual ha firmado el primer contrato con la empresa china Ecuacorriente, por el cual se estima que el país reciba regalías por aproximadamente US\$5.400 millones, durante 25 años de vigencia del contrato.



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

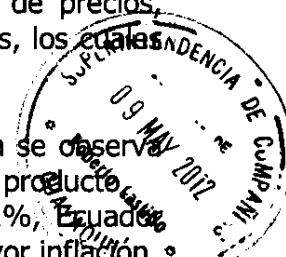
De otro lado, la tendencia en varios países de América Latina para febrero fue a la baja, es así que Brasil mostró un índice de 197 puntos, Colombia 171 puntos y Perú 195 puntos básicos, denotando que la región aún se muestra estable ante los desequilibrios económicos y financieros que muestra aún Europa y el "cansancio" que sufren las economías emergentes. En ese sentido, Brasil, China e India han revisado sus estimaciones de crecimiento para el 2012 a la baja, motivando a una reducción en el desempeño que alcanzará la economía mundial durante este año.

Las cifras de riesgo país de Asia y Europa, mostraron también una tendencia a la baja durante el mes de febrero, al ubicar índices de 237 y 389 puntos, respectivamente. En Europa, el plan de rescate financiero a Grecia, anunciado por la "trioka" conformada por: el Banco Central Europeo (BCE), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Unión Europea (UE), ha mejorado levemente la confianza en los mercados, impidiendo que éstos se sigan contrayendo. No obstante, esta medida no será suficiente como el mismo FMI lo ha anunciado para impedir que la economía de la eurozona se vea amenazada por el riesgo de default del país helénico.

Inflación mensual en el Ecuador

El índice de precios al consumidor (IPC) reportado a febrero registró la variación más alta de los últimos doce meses, al cerrar en el 0,78%, frente al 0,57% alcanzado en enero pasado. Consecuentemente, la inflación acumulada se ubicó en el 1,35% y la anual en 5,53%. El reporte mensual de inflación publicado por el Instituto de Estadísticas y Censos (INEC) establece que para el mes de febrero de 2012 tres rubros son los que mayor impacto tuvieron en el índice de precios, alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte y restaurantes y hoteles, los cuales en conjunto registraron una aportación del 63,69%.

Al revisar las cifras de inflación armonizadas de la Comunidad Andina se observa que durante febrero de 2012 existió una variación mensual del 0,54%, producto de que Bolivia reportó una tasa mensual del 0,49%, Colombia 0,61%, Ecuador 0,78% y Perú 0,34%. En términos anuales, Ecuador es el país que mayor inflación registra (5,5%) seguida Bolivia con el 4,6%, Perú el 4,2% y Colombia con el 3,6%. Por tanto se puede afirmar la existencia de una tendencia generalizada al alza del IPC sin embargo, éste se da a distintas velocidades en la región andina. Para febrero de 2012, el costo de la canasta familia básica (CFB) se ubicó en



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

US\$583,27, lo que representa un aumento de US\$32,03 respecto al mismo mes del año pasado.

Se insiste en la apreciación de que el Gobierno Nacional debe propender una política económica encaminada a mantener una inflación no superior a un rango del 2% al 2,5% anual, por los efectos negativos que un nivel superior tendría en el poder adquisitivo de las personas y en la competitividad del Ecuador en el mercado internacional.

Balanza Comercial del Ecuador

Las cifras de comercio exterior publicadas por el Banco Central del Ecuador a enero de 2012 muestran un superávit en la balanza comercial de US\$82,9 millones de FOB, cifra que por primera vez muestra un saldo positivo en los meses de enero de los últimos cuatro años. Al desagregar la balanza comercial entre petrolera y no petrolera, se observa que la primera contabiliza un saldo positivo de US\$947,7 millones FOB mientras que, la no petrolera presenta un déficit de US\$864,7 millones FOB. Este favorable desempeño es consecuencia además del elevado precio del petróleo que se registró en el mes de enero, el cual en promedio bordeó los US\$102,45 por barril, dejando un importante excedente al Estado ecuatoriano respecto al precio presupuestado en la proforma del 2012 (US\$79,7). Cabe señalar

además que el BCE en su informe "Supuestos Macroeconómicos 2012-2015" ha

estimado un déficit en balanza comercial para el año 2012 de US\$1.840 millones FOB.

El saldo de las exportaciones a enero de 2012 sumó US\$2.094 millones FOB, superando en US\$464,2 millones FOB más al monto registrado en el mismo mes del año 2011. Las exportaciones petroleras registraron un importante crecimiento al contabilizar un saldo de US\$1.383,8 millones FOB, lo cual significó un aumento del 51,2%, respecto al año pasado. En cambio, las exportaciones no petroleras mostraron un desempeño inferior al registrar un saldo de US\$710,6 millones FOB, lo que refleja un decrecimiento del 0,5% entre enero de 2011 y 2012. En las exportaciones no petroleras, la principal contracción se evidenció en la caída del



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

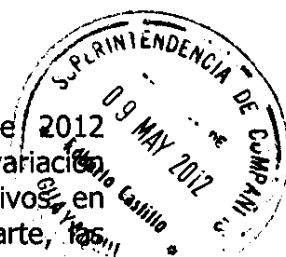
Directorio

monto de venta de los productos tradicionales, los cuales sufrieron una reducción anual del 7,7%, al contabilizar un saldo de US\$337,9 millones FOB. Al desagregar el componente de productos tradicionales, se puede observar que los principales productos que sufrieron una contracción en su exportación fueron el banano y café y elaborados. De su lado, la exportación de productos no tradicionales reportó un incremento en sus ventas del 7%, al contabilizar un saldo de US\$372,6 millones FOB. A enero de 2012, las exportaciones petroleras representaron el 66,1% del total de exportaciones, lo cual deja ver la alta dependencia que tiene el país en la venta de este recurso no renovable.

Por su parte, el saldo total de importaciones registrada a enero de 2012 fue de US\$2.011 FOB (incluyen aquellas importaciones no reguladas por el SENA), cifra que representa una incremento anual del 22,6% y un decrecimiento mensual del 3,7%. La importación de combustibles y lubricantes fue la que mayor incremento anual registró al contabilizar un saldo de US\$638,1 millones FOB, seguido de los bienes de consumo que registraron un monto de US\$382,7 millones, de los cuales el 52,7% correspondió a bienes no duraderos y el 47,3% restante a bienes duraderos. La importación de materias primas se ubicó en US\$638,1 millones FOB y la de bienes de capital en US\$549,5 millones FOB, los cuales en un 68,2% corresponden a la industria, un 30,5% a quipos de transporte y el 1,3% restante a la agricultura.

Sistema Bancario Privado Ecuatoriano

Las cifras del sistema bancario privado para el mes de febrero de 2012 mantuvieron una tendencia positiva de crecimiento, al registrar una variación mensual del 1,67% en el total de activos y del 1,65% en el total de pasivos, en tanto que la cuenta patrimonial creció en el 1,85% mensual. Por su parte, las captaciones totales, compuestas por depósitos monetarios de ahorro y a plazos, sumaron un saldo de US\$18.677 millones, mientras que el total de colocaciones (sin incluir contingentes) se ubicaron en US\$13.690 millones. Consecuentemente el nivel de profundización financiera que contrasta el total de captaciones y colocaciones frente al PIB se ubicó en el 45,2%. Mientras que el nivel de intermediación financiera (colocaciones / captaciones) al mes de febrero llegó a un nivel del 73,3%.



LOGROS

F A C T O R I N G

24 - abril - 12

Directorio

Al revisar la evolución anual de los segmentos de crédito, se observa que la cartera comercial creció en el 16,4%, la cartera de consumo en el 28,5%, la cartera de

vivienda en el -9.2% y la de microcrédito en el 20,01%, reflejándose una ligera

desaceleración respecto al crecimiento mostrado en meses pasados. El nivel de patrimonio técnico ponderado por activos por riesgo publicado al mes de enero de 2012, evidenció un incremento en su nivel al ubicarse en el 12,98%, es decir, 3,98 puntos porcentuales por encima del mínimo requerido por la autoridad (9%). De igual forma, el índice de liquidez de los 100 mayores depositantes se incrementó al pasar del 120,7% al 122,9%, entre enero y febrero de 2012.

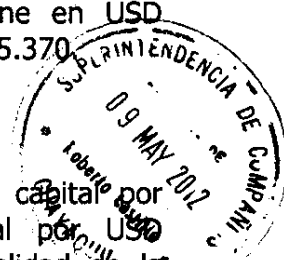
En cuanto al índice de morosidad, éste mostró a febrero de 2012 un aumento al ubicarse en el 2,83%, producto del crecimiento mensual del 8,5% de la cartera improductiva frente a una expansión mensual en las provisiones del 1,4%. El nivel de cobertura bancaria (provisiones totales de cartera / cartera improductiva) representó una relación de 2,2 veces al finalizar febrero.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

El Capital Social de Factor LOGROS de Ecuador S.A. se mantiene en USD 1'602.080. El patrimonio en favor de los accionistas está en USD 1'975.370.

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 2'509.914, préstamos bancarios por USD 806.788 y la totalidad de la emisión de papel comercial por USD 1'100.000.
- El valor total de cartera adquirida asciende a USD 6'151.295.
- Factoring Internacional: USD 3'521.016:
 - Ventas de Tilapia y Camarón a empresas en USA
 - Ventas de Banano deshidratado a Francia, Alemania y USA
 - Ventas de Plátano procesado a USA
 - Ventas de Brócoli y Conservas a USA



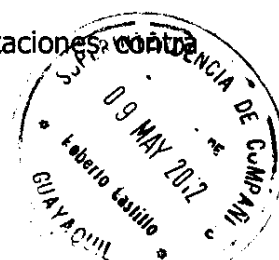
LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

- USD 8.471 en comisiones por negocios referidos.
- Se firmó la alianza con la CCC para abrir ventanilla en Cuenca.
- Se firmó alianza con Eduardo Vintimilla Moscoso y convenio de alquiler con Eduardo Malo para abrir una oficina de representación en Cuenca. Los datos de nuestra nueva oficina en Cuenca son:
 - Edificio Mirador del Río, P. 2, # 203
 - Gran Colombia y Unidad Nacional
 - Cuenca, 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 mantienen alianzas de freelancers con los siguientes consultores: Jimmy Bravo, Sión Fiduciaria, Emilio Luque, Back up Corporativo, Luis Aguirre Gómez, Fiduecuador, ARCO, Juan Carlos Almeida y a Castelblanco y Asociados, Eduardo Vintimilla y Patricio Marín Perín.
- Visita y envío de propuesta de alianza a Cámara de Comercio de Ambato, Cámara de Comercio de Latacunga y Cámara de Comercio de Santo Domingo.
- Se firmó la alianza con la Cámara de Comercio de Ambato.
- Seguro de Crédito COFACE
 - Protege a Logros y clientes de riesgo de impago de las ventas realizadas a crédito.
 - Herramienta de prevención de riesgo.
- Beneficios COFACE:
 - Protege transacciones comerciales locales y/o exportaciones contra riesgo de no pago definitivo.
 - Servicios orientados a la prevención.
 - Cobertura: 90% de la factura
 - Gestión online: COFANET



NUEVAS LÍNEAS:

- \$30.000 Confección de ropa. Tiene 10 años en el negocio. Sus clientes son Comercial Etatex, y mayoristas en todo el país.

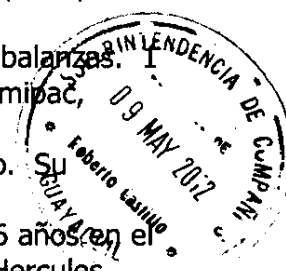
LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

- \$10.000 Venta al por mayor y menor de artículos de ferretería. Tiene 2 años en el negocio. Sus clientes son ferreterías en todo el país.
- \$20.000 Importación y venta de equipos para industria alimenticia. Tiene 10 años en el negocio. Sus clientes son Parrilladas la Herradura, Italimentos, Equindeca, entre otros.
- \$30.000 Venta de iluminación e instalación de lámparas arquitectónicas. 6 años en el negocio. Sus clientes son Pc Brothers Company, Gemasmart, entre otros.
- \$30.000 Elaboración de fundas plásticas para el área de limpieza. Tiene 3 años en el negocio. Sus clientes son Diplast, Incame, Banco Promerica, entre otros.
- \$30.000 Venta al por mayor y menor de libros. 3 años en el negocio. Sus clientes son Almacenes Estuardo Sanchez, Gerardo Ortiz, Distribuidora Novoa Grafic, entre otros.
- \$30.000 Fabricación y venta de cascajo, y alquiler de maquinaria. 3 años en el negocio. Sus principales clientes son Ritufa S.A., Constructora e Inmobiliaria La Cuspide, entre otros.
- \$20.000 Servicios de mantenimiento industrial. Tiene 8 años en el negocio. Sus principales clientes son Cervecería Nacional y Duragas.
- \$5.000 Servicios técnicos y de mantenimiento de equipos electrónicos. 1 año en el negocio. Su principal cliente es Promarisco.
- \$25.000 Servicios de publicidad. 8 años en el negocio. Sus principales clientes son De Prati, Mabe Ecuador, entre otros.
- \$20.000 Servicios de venta, instalación y mantenimiento de balanzas. 1 año en el negocio. Sus principales clientes son Quimipac, Azucarera Valdez, Ecudos, entre otros.
- \$5.000 Servicios de transporte. Tiene 3 años en el negocio. Su principal cliente es Cervecería Nacional.
- \$20.000 Venta de artículos de ferretería Industrial. Tiene 26 años en el negocio. Sus principales clientes son Hormigones Hercules, Blastic, Megabanana, entre otros.
- \$20.000 Servicios de publicidad. 1 año en el negocio. Sus principales clientes son Pronaca, Ideal Alambrec, Diario Hoy, entre otros.



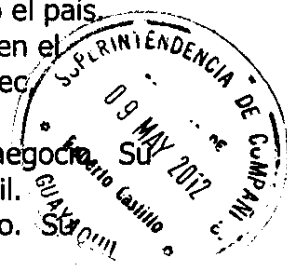
LOGROS

FACTORIZING

24 - abril - 12

Directorio

- \$20.000 Venta al por mayor y menor de automóviles. 4 años en el negocio. Sus clientes son empresas y personas naturales.
- \$30.000 Importación y venta de equipos celulares. 4 años en el negocio. Sus clientes son Conecel S.A., Habatech, entre otros.
- \$50.000 Instalación y mantenimiento de redes de comunicación. Tiene 7 años en el negocio. Sus principales clientes son Conecel S.A. y Nokia Siemens.
- \$10.000 Confección de uniformes. 13 años en el negocio. Sus principales clientes son empresas privadas y empresas del estado.
- \$50.000 Elaboración de muebles. Tiene 30 años en el negocio. Sus principales clientes son Gerardo Ortiz, Corporación la Favorita, Kiwy, entre otros.
- \$30.000 Importación y venta de equipos para la industria maderera. Tiene 9 años en el negocio. Sus principales clientes son Corporación El Rosado, Madecab, entre otros.
- \$30.000 Importación y venta de pintura, lacas, etc. Tiene 6 años en el negocio. Su principal cliente es Corporación El Rosado.
- \$20.000 Venta de repuestos para vehículos. Tiene 3 años en el negocio. Sus principales clientes son talleres y personas naturales.
- \$10.000 Venta de artículos de ferretería. Tiene 10 años en el negocio. Sus clientes son ferreterías en todo el país.
- \$40.000 Importación y venta de telas. Tiene 41 años en el negocio. Sus clientes son empresas y confeccionistas en todo el país.
- \$30.000 Venta de pinturas, barnices y lacas. Tiene 10 años en el negocio. Sus principales clientes son Ah Corp., Daheo Palmeras del Ecuador S.A., entre otros.
- \$5.000 Comercialización de maestrias. Tiene 2 años en el negocio. Su principal cliente es Universidad Católica de Guayaquil.
- \$5.000 Servicios de transporte. Tiene 10 años en el negocio. Su principal cliente es Cervecería Nacional.
- \$20.000 Confección de uniformes. Tiene 5 años en el negocio. Su principal cliente es la Junta de Beneficencia de Guayaquil.
- \$10.000 Importación y venta de papel fino. Tiene 1 año en el negocio. Sus principales clientes son papelerías en todo el país.



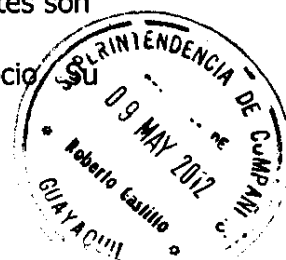
LOGROS

FACTORIZING

24 - abril - 12

Directorio

- \$30.000 Importación y venta de suministros para oficina. Tiene 9 años en el negocio. Sus clientes son Proveedora Omeron, Mundo Office, entre otros.
- \$50.000 Importación y venta de artículos para bebe. Tiene 20 años en el negocio. Sus clientes son Fybeca, Corporación el Rosado, entre otros.
- \$20.000 Elaboración de productos organicos alimenticios. Tiene 3 años en el negocio. Sus principales clientes son Mega Santamaria y Corporación El Rosado.
- \$40.000 Venta de productos lacteos. Tiene 23 años en el negocio. Sus principales clientes son Corporación El Rosado S.A., Corporacion La Favorita, entre otros.
- \$10.000 Servicios de publicidad y consultoria. Tiene 3 años en el negocio. Sus principales clientes son Unidsepriv S.A, PTC Ecuador S.A., entre otros.
- \$30.000 Actividades de Ingeniería Mecánica. Tiene 19 años en el negocio. Sus principales clientes son Pronaca, Holcim, Expalsa, entre otros.
- \$30.000 Importación y venta de articulos para la construcción. Tiene 3 años en el negocio. Sus principales clientes son Grupo Nobis, Inmomariuxi, M2, entre otros.
- \$50.000 Servicios de Publicidad. Tiene 16 años en el negocio. Su principal cliente es Nestle Ecuador.
- \$10.000 Venta de suministros industriales y mantenimiento naval. Tiene 14 años en el negocio. Sus principales clientes son Interagua, Astinave, Transnave.
- \$40.000 Organización de eventos. Tiene 2 años en el negocio. Su principal cliente es Krafts Foods.



LOGROS

FACTORIZING

24 - abril - 12

Directorio

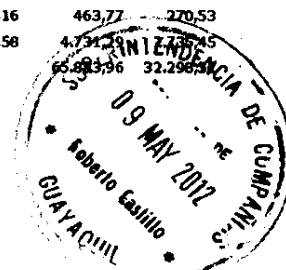
Cámaras de Comercio:

Guayaquil:

CARTERA COMPRADA CCG DEL 01-01-2011 AL 31-12-2011

	Origen	Asignac./ docum	Valor documen	Valor anticipo	% GAO	Valor GAO	Desc. Cartera
AQUAMARKET S.A.	CCG	2	29.945,00	23.956,00	5,51	1.649,25	770,81
BARRAZUETA GONZALEZ PAUL ROBERTO	CCG	15	73.316,32	58.653,06	3,29	2.412,17	744,15
BRAVO LEON NANCY JOHANNA	CCG	26	369.121,59	295.297,27	2,87	10.589,14	6.296,07
CHISELL S.A.	CCG	8	125.698,30	100.558,64	1,86	2.342,43	895,81
DISPAX DISPENSADORES Y ANEXOS S.A.	CCG	3	2.751,65	2.201,32	4,19	115,22	74,69
DISTRIBUIDORA M. Y F. MERCHAN Y FONTANA	CCG	21	285.918,45	228.734,76	2,99	8.549,31	4.831,94
DISTRIBUIDORA TORRESBAL S.A.	CCG	21	154.998,60	123.998,88	2,40	3.719,02	1.788,89
FALQUEZ MATAMOROS WALTER ANDRES	CCG	30	155.014,89	124.011,91	2,23	3.459,24	1.245,60
FENEC S.A.	CCG	73	235.738,74	186.590,99	3,08	7.264,32	4.216,58
FITCENG S.A.	CCG	73	102.990,74	82.392,59	3,55	3.657,88	1.876,96
GONZALEZ LEMA CARLOS EDUARDO	CCG	2	3.611,86	2.889,49	3,71	133,97	80,97
GUERRERO MALDONADO DILIA ELENA	CCG	2	16.186,65	12.949,32	2,65	429,67	210,31
IMCOFER, IMPORTADORA COMERCIAL	CCG	2	29.673,87	23.739,10	2,39	708,09	339,24
INDUSTRIAL CUERDAS ANDINAS INDUCUERDAS	CCG	2	42.708,43	34.166,74	2,68	1.143,29	569,72
MERCAPLAN S.A.	CCG	1	4.500,00	3.600,00	3,08	138,75	71,83
MIZPA S.A.	CCG	4	64.129,09	51.303,27	2,14	1.374,96	630,64
MOREIRA CASCANTE TAMARA DEL ROCIO	CCG	5	23.062,78	18.450,22	3,02	697,56	348,53
MULGREW S.A.	CCG	49	237.152,40	189.721,92	2,23	5.279,38	1.148,45
QUIMICOS & ASOCIADOS S.A. SOCIAQUIM	CCG	6	30.000,00	24.000,00	2,93	877,50	480,05
RUIZ CABRERA ALEX RAMIRO	CCG	2	17.061,18	13.648,94	2,10	358,35	190,04
SENOCORP S.A.	CCG	20	200.951,87	160.761,50	2,00	4.019,03	1.550,55
SERVICIOS DE COMUNICACION SERDECOM C.	CCG	2	17.269,92	13.815,94	2,50	431,10	264,63
SILVERTRUST S.A.	CCG	7	27.058,88	21.647,10	2,25	608,58	255,23
VALAREZO VILLAVICENCIO ECOLOGICO CIA.	CCG	20	29.458,82	23.567,06	2,48	730,69	410,87
VINYAR S.A.	CCG	1	11.152,36	8.921,89	4,16	463,77	270,53
ZAMBRANO MONCAYO MARIA GERMANIA	CCG	20	183.614,19	146.891,35	2,58	4.734,45	1.550,55
			2.473.086,58	1.978.469,26		65.883,96	32.298,53

TOTAL GAO + T/D	\$ 98.182,47
COMISION CCG (10%)	\$ 9.818,25



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

Quito:

CARTERA COMPRADA CCQ DEL 01-09-2011 AL 31-03-2012

	Origen	Asignac./ docum	Valor documen	Valor anticipo	% GAO	Valor GAO	Desc. Cartera
ALDAZ GRIJALVA EDWIN	CCQ	2	2.968,00	2.374,40	2,31	68,52	22,74
ARIAS POLANCO ANDREA	CCQ	7	20.814,57	16.651,66	3,45	717,29	248,02
BYRCONI REPRESENTACIONES Y	CCQ	10	65.230,67	52.184,54	5,06	3.298,61	1.713,41
CARRILLO GALARZA CLAUDIA	CCQ	3	44.407,72	35.526,18	3,41	1.515,21	784,64
CHIDA FOODS INTERNATIONAL	CCQ	7	8.625,16	6.900,13	3,32	286,82	119,70
FREIRE VILLAVICENCIO ANDRÉS	CCQ	1	8.411,78	6.729,42	3,75	315,44	0,00
GLOBANDINA CORP S.A.	CCQ	7	163.101,60	130.481,28	2,69	4.387,83	2.266,49
ILLANEZ ALBAN RAUL	CCQ	2	5.964,00	4.771,20	3,19	190,40	7,35
MANTILLA BEJARANO PABLO	CCQ	3	12.265,23	9.812,18	2,94	360,82	273,04
MUÑOZ MALDONADO VICTOR	CCQ	6	22.317,13	17.853,70	5,73	1.279,55	667,41
NAVARRETE MEDARDO	CCQ	2	2.478,60	1.982,88	4,03	99,89	50,01
OLIMPOBUSINESS S.A.	CCQ	1	29.654,14	23.723,31	2,19	649,73	331,10
OÑATE ILIMBA LUIS JORGE	CCQ	5	22.000,00	17.600,00	2,25	495,00	196,53
SACMIS CIA. LTDA	CCQ	20	208.623,97	166.899,18	2,83	5.904,15	3.311,59
SISTEMLOG SISTEMAS	CCQ	2	13.000,00	10.400,00	2,25	292,50	265,33
UNGERER DEL ECUADOR	CCQ	1	7.425,00	5.940,00	2,55	188,97	99,49
VIERA ZABALA HUGO	CCQ	6	7.193,61	5.754,89	4,18	300,63	38,46
			644.481,18	515.584,94		20.351,36	10.395,30

TOTAL GAO + T/D	\$ 30.746,66
COMISION CCQ (10%)	\$ 3.074,67

Cuenca:

Cliente	Origen	asignaciones	Valor documen	Valor anticipo	% GAO	Valor GAO	Desc. Cartera
PC-EXPERTOS IMPOR&DIST CIA. LTDA.	CCC	2	22.534,94	18.027,95	2,14	481,56	179,18



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

Freelancers:

Cliente	Origen	asignaciones	Valor documen	Valor anticipo	% GAO	Valor GAO	Tasa Dcto	Desc. Cartera
FIVAR FIGURADORA DE VARILLAS S.A.	PM	1	27.316,12	21.852,90	1,75	478,03	16,75	294,86
GORDOPON S.A.	CAPIG	1	852,00	761,60	1,75	16,66	16,75	9,57
ONEBUSINESS S.A.	C&A	1	11.559,32	9.247,46	2,75	317,88	17,75	200,62
			39827,44					

LOGROS QUITO:

De Enero a Marzo del 2012 se ingresaron USD 165.000 en nuevas líneas de 6 nuevos clientes conseguidos por Oficina Quito, Cámara de Comercio de Quito y el Freelancer Patricio Marín.

En cartera negociada seguimos manteniendo niveles mayores a 250 mil cada mes poniendo inca pié en que Oficina Quito ha tenido un gran repunte y por lo cual se espera mejorar el ingreso de nuevos clientes para poder incrementar la cartera negociada mensual. La cartera total negociada en el primer trimestre asciende a USD 797.000.

LOGROS CUENCA:

Los clientes están llegando a las oficinas y llamando para obtener mayor información se han informado, por el anuncio que se publico en el periódico (inaguración), y por terceros:

Líneas abiertas 14

Líneas Anuladas 1

Líneas Utilizadas 5

Cientes Visitados 18

Lineas propuestas y no Aceptadas 3

Asignaciones realizadas 17



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

LOGROS AMBATO:

El movimiento comercial de Ambato es muy alto a nivel región centro. La gente en general desconoce este servicio de factoring o tienen personas que ya les dan el servicio de manera informal. La mayoría de ciudadanos visitados, que son más de 30 hasta ahora, están interesados en el servicio. Con el director del Centro de Estudios y Capacitación de la Cámara (CENEC) se realizó el diseño e impresión del díptico "dinero ya" liquidez a su alcance, el cual ya mandamos a imprimir 1000 y, con la autorización del Presidente de la CCA, el centro nos ayudará difundiendo información sobre éste servicio con sus clientes y personas que llamen al CENEC.

Adicionalmente, comunicarán sobre reuniones o eventos para tener presencia y vender el servicio como fue el caso la anterior semana, con la ASOCIACIÓN DE PROPIETARIOS DE LIBRERÍAS Y PAPELERÍAS DE TUNGURAHUA. Al inicio ha resultado difícil vender el servicio pues las empresas o negocios ambateños son un poco "regateros" y comparan con crédito bancario; sin embargo, con los argumentos adecuados se ha tenido mejores respuestas ultimamente. Estamos haciendo seguimiento a los clientes en el proceso de calificación:

ACTIVIDADES:

- Llamadas telefónicas
- Envíos de emails (120 emails)
- Exposición de Logros a APLIPAT

VISITAS:

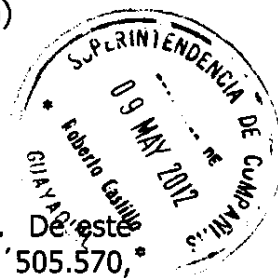
- 28 clientes (la mayoría espera ver el email para luego dar una cita)

RESULTADOS:

- 5 clientes entregaron documentos.

FINANCIAMIENTO

Al momento se ha podido conseguir financiamiento por USD 4'455.570. De este valor, tenemos una línea internacional de reporto de cartera por 2'505.570, préstamos bancarios por USD 1'350.000 y la totalidad de la emisión de papel comercial por USD 1'100.000.



LOGROS

FACTORIZING

24 - abril - 12

Directorio

Créditos Bancarios:

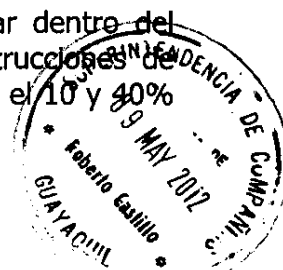
• Territorial	USD 500.000	Aprobada: Reporto Instrumentado
• Bco del Pichincha	USD 250.000	Aprobada: Renovado
• Bolivariano	USD 100.000	Aprobado: Desembolsado
• BG	USD 500.000	Aprobada: Fid Aprobado. Ctas OK.
• Territorial	USD 500.000	Aprobada: Fideicomiso en revisión.
• Produbanco	USD 300.000	Esperando respuesta.
• TOTAL	USD 2'150.000	

EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL Y MECANISMOS DE RESPALDO

Nuestra emisión tiene al momento ya una revisión y como resultado una calificación de AA+ por PCR Pacific Credit Ratings.

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

El Encargo Fiduciario ha servido para provisionar valores por pagar dentro del Programa de Papel Comercial. Se lo ha rentabilizado mediante instrucciones de compra de letras corporativas de corto plazo con rentabilidades entre el 10 y 40% anual.



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

OBLIGACIONES	(k)	(l)	Retención	Total	TOTAL
Pago CLASE 2 SERIE C					737,079.38
Total domingo, 13 de Enero de 2012	140,000.00	9,555.00		149,555.00	
Total domingo, 29 de Enero de 2012	70,000.00	4,764.38		74,764.38	
Total domingo, 16 de Enero de 2012	100,000.00	6,825.00		106,825.00	
Total domingo, 02 de Febrero de 2012	300,000.00	20,475.00		320,475.00	
Total domingo, 13 de Febrero de 2012	60,000.00	4,095.00		64,095.00	
Total domingo, 27 de Febrero de 2012	20,000.00	1,365.00		21,365.00	
Renovación de papel comercial					422,886.60
Total Viernes 03/02/2012	40,000.00	1,277.78	25.56	41,252.22	
Total Sábado 18/02/2012	200,000.00		N/A	200,000.00	
Total Miércoles 01/08/2012	30,000.00	2,053.13	N/A	32,053.13	
Total Viernes 17/08/2012	10,000.00	684.38	N/A	10,684.38	
Total Sábado 18/08/2012	30,000.00	2,053.13	N/A	32,053.13	
Total Martes 21/08/2012	30,000.00	2,053.13	N/A	32,053.13	
Total Viernes 24/08/2012	20,000.00	1,368.75	N/A	21,368.75	
Total Viernes 24/08/2012	30,000.00	2,053.13	N/A	32,053.13	
Total Martes 04/09/2012	20,000.00	1,368.75	N/A	21,368.75	

Monto y plazo permitido: 1'100,000.00, hasta 720 días	1,100,000.00	1,159,965.98
	OK	



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

OBLIGACIONES	(k)	(l)	Retención	Total	TOTAL	ESTADO
Pago CLASE 2 SERIE B					216.508,24	
Total martes, 02 de agosto de 2011	30.000,00	942,71	18,84	30.923,87		CANCELADA
Total martes, 03 de agosto de 2011	40.000,00	1.256,94		41.256,94		CANCELADA
Total miércoles, 17 de agosto de 2011	40.000,00	1.250,00	25,00	41.225,00		CANCELADA
Total domingo, 21 de agosto de 2011	10.000,00	312,50	6,25	10.306,25		CANCELADA
Total lunes, 22 de agosto de 2011	20.000,00	625,00	12,50	20.612,50		CANCELADA
Total jueves, 25 de agosto de 2011	50.000,00	1.571,18		51.571,18		CANCELADA
Total viernes, 02 de septiembre de 2011	10.000,00	312,50	6,25	10.306,25		CANCELADA
Total sábado, 03 de septiembre de 2011	10.000,00	312,50	6,25	10.306,25		CANCELADA
Pago CLASE 1 SERIE B					200.000,00	
Total domingo, 21 de agosto de 2011	200.000,00					CANCELADA
Pago CLASE 2 SERIE C					736.332,18	
Total domingo, 13 de Enero de 2012	140.000,00	9.423,82	53,85	149.369,97		CANCELADA
Total domingo, 16 de Enero de 2012	100.000,00	6.596,62		106.596,62		CANCELADA
Total domingo, 29 de Enero de 2012	70.000,00	4.711,84		74.711,84		CANCELADA
Total domingo, 02 de Febrero de 2012	300.000,00	20.193,75		320.193,75		CANCELADA
Total domingo, 13 de Febrero de 2012	60.000,00	4.095,00		64.095,00		CANCELADA
Total domingo, 27 de Febrero de 2012	20.000,00	1.365,00		21.365,00		CANCELADA
Renovación de papel comercial					422.884,38	
Total Viernes 03/02/2012	40.000,00	1.250,00	N/A	41.250,00		CANCELADA
Total Sábado 18/02/2012	200.000,00		N/A	200.000,00		CANCELADA
Total Miércoles 01/08/2012	30.000,00	2.053,13	N/A	32.053,13		
Total Viernes 17/08/2012	10.000,00	684,38	N/A	10.684,38		
Total Sábado 18/08/2012	30.000,00	2.053,13	N/A	32.053,13		
Total Martes 21/08/2012	30.000,00	2.053,13	N/A	32.053,13		
Total Viernes 24/08/2012	20.000,00	1.368,75	N/A	21.368,75		
Total Viernes 24/08/2012	30.000,00	2.053,13	N/A	32.053,13		
Total Martes 04/09/2012	20.000,00	1.368,75	N/A	21.368,75		

Monto y plazo permitido: 1' 100.000,00, hasta 720 días	170.000,00
	OK

181.634,38



LOGROS

FACTORIZING

24 - abril - 12

Directorio

Cuadro 18: Capacidad de Pago de la Emisión (US\$)

Escenarios	sep-10	ene-11	abr-11	jul-11	oct-11	ene-12	abr-12	jul-12	oct-12
Escenario Optimista	4.969.583	5.356.106	7.178.592	9.754.574	14.491.384	20.176.150	27.143.286	36.578.702	48.101.499
Escenario Probable	4.232.353	4.131.287	5.053.712	6.453.045	9.009.510	11.728.557	14.525.982	18.171.447	21.438.072
Escenario Pesimista	3.438.440	3.352.589	3.758.727	4.617.369	6.016.692	7.634.387	8.806.165	10.479.148	11.116.117
Esc. Prom. Pond.	4.141.625	4.142.641	5.090.193	6.562.648	9.208.039	12.189.824	15.333.498	19.545.208	23.674.171
Flujo Emisión	(miles US\$)	11.614	11.614	11.614	11.614	11.614	11.614	11.614	1.111.614
COBERTURA		356,68	438,26	565,04	792,81	1.049,54	1.320,21	1.682,84	21,30

OPERATIVO

Estamos trabajando con Sistemas el proyecto de crear un sitio en nuestra web, desde donde nuestros Clientes puedan acceder a consultar la información que les permita un manejo eficiente y ágil de su línea, datos tales como:

- Saldo de la línea de factoring. (aprobado, utilizado, por utilizar)
- Cupos de sus compradores. (aprobado, utilizado, por utilizar)
- Cheques protestados pendientes.
- Detalle de cartera pendiente de pago.

De igual forma se está trabajando para que nuestras sucursales tengan acceso a la información pertinente para un apoyo coordinado y eficiente a las labores propias de las oficinas abiertas.

Se continua con la depuración de los cupos de los Compradores y al momento estamos en un 45% del universo de compradores activos. Los ajustes del sistema

LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

respecto de los cupos de los compradores son fundamentales para el control adecuado del riesgo particular de un Cliente.

Por la dinamica que se presenta en el comportamiento de pago del comprador se analizó incorporar ciertas premisas para los ajustes automáticos en los cupos, de tal forma que el mismo sistema los realice. Debemos tener siempre presente que las conductas de cancelación son diferentes, lo que hace que la relación de un Cliente con su Comprador prácticamente sea única.

Dado el crecimiento de las operaciones actuales, así como lo que se espera alcanzar con las proyecciones del año 2012, estamos efectuando la reorganización del área operativa para lo cual se solicitó la incorporación de dos personas como apoyo general. A partir de Abril 9 ya contamos con la participación de una y aspiramos que en breve se pueda incorporar la otra persona.

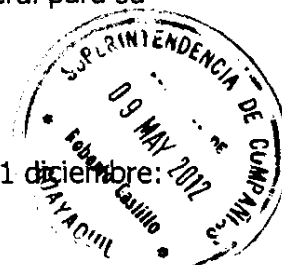
Dos estudiantes universitarios estan realizando un levantamiento de información en todas las áreas para elaborar el Manual de Procedimientos. Han terminado esa etapa y se encuentran trabajando en el esquema final para presentarlo en dos semanas a partir del día de hoy, es decir en la primera semana de Mayo de 2012. En su momento será presentado debidamente a la Gerencia General para su revisión y aprobación.

SISTEMAS

Estimado, te reporto las tareas realizadas por sistemas en el 2011 diciembre:

GESTION

- Manejo de cotizaciones para adquisición en los próximos meses de:
 - Sistema de enfriamiento para el área de servidores
 - Outsourcing de impresión
 - Data center
 - Mantenimiento de equipos
- Coordinación con COFACE para el mantenimiento de compradores deudores de la cartera asegurada



LOGROS

F A C T O R I N G

24 - abril - 12

Directorio

- Generación de archivo de cartera para el fideicomiso de \$ 1100 miles para papel comercial
- Generación de archivo de cartera para fideicomiso de administración de cartera LOGROS-BG
- Generación de archivo para reportar cartera vencida y por vencer a buro de crédito
- Manejo de pasantes para labores operativas de oficina

SISTEMAS

- En funcionamiento piloto de control de cupo de compradores
- Implementación de formulas de pago, de deuda de clientes, distintas a las tradicionales
- En desarrollo: consulta de indicadores de cartera para el área de comercialización

CONTABILIDAD

Durante los meses de marzo y abril atendimos de forma adecuada los requerimientos de información de Valoratec S.A. Representante de los Obligacionistas en relación a la emisión de Papel Comercial que mantenemos vigente.

A la fecha hemos proporcionado toda la información solicitada por nuestros auditores externos BDO Cia.Ltda. relacionada a la auditoria final por el periodo 2.011.

Se han reportado conforme a requerimiento de Organismos de Control las nuevas colocaciones, relacionados a nuestra Emisión de Papel Comercial por un monto autorizado \$ 1.100.000,00.

Durante el mes de abril se ha procedido al pago de las utilidades a favor de los colaboradores de Logros, de igual manera se han realizado las gestiones respectivas a fin de cancelar el beneficio en referencia a quienes dejaron de laborar durante el 2.011.

LOGROS

FACTORIZING

24 - abril - 12

Directorio

Adicionalmente en coordinación con Sistema se está trabajando a fin de activar un módulo de conciliación bancaria y de esta manera optimizar tiempos y mantener saldos e información oportuna para el área de Operaciones.

LEGAL

Fideicomiso LOGROS CREDITOS ECONOMICOS:

De acuerdo a la directriz de Gerencia General se ha redactado 1 fideicomiso mercantil de garantía, en la que el fideicomiso adquiere cartera de Créditos Económicos.

Cobranza prelegal marzo:

BOLOÑA RENDON FRANCISCO JORGE

Valor: \$6,500

ZAMBRANO NAVIA JAIME

Valor: \$2,500

El Cliente canceló los primeros días de enero la obligación adeudada.

Por firmar convenios de pago con los siguientes clientes:

OFFICOSTA

Valor:\$25,000

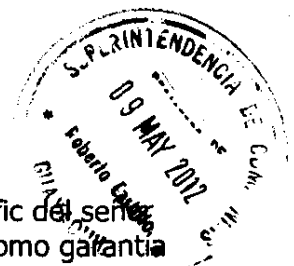
RAMIREZ MEDINA GUIDO TRAJANO

Valor: \$ 16,000

SHARKPACIFIC - VICENTE ARTEAGA

Se está haciendo un convenio de pago con la empresa Sharkpacific de señor Vicente Arteaga y por el volumen de la obligación esta dejando como garantía bienes inmuebles el 140% de la deuda en un fideicomiso mercantil que el beneficiario es Logros

MODERCORP – ANDRES BEJARANO



LOGROS

FACTORING

24 - abril - 12

Directorio

Se esta haciendo la cesión de facturas con Santa Priscila para cobrar esa cartera y saldar la obligación después de hacer gestión prelegal.

Todos los convenios de pago se anulan si hay un incumplimiento del pago del mismo por lo que se inicia las gestiones judiciales.

Los siguientes clientes se pasó al abogado Alfredo Negrete para la redacción de demanda judicial y cobranza de la misma:

IDEVIECU S.A.
Valor: \$7,000

AVELLÁN RUIZ NARCISA ANABELLA/MOLINA MOREIRA SEGUNDO HUMBEROT
Valor: \$7,000

TERAN ASTORGA COSTAPE COMERCIALIZADORA
Valor: \$8,500

ZAMBRANO ACOSTA LOURDES JESSENIA
Valor: \$5,500

GUERRERO MALDONADO DILIA ELENA
Valor: \$3,500

SÉPTIMO INFORME DE PROCESOS JUDICIALES EN CONTRA DE LA COMPANHIA FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

IMPORTADORA YELA KURE S.A. IMYEKUSA.- A la espera de fecha para la audiencia de conciliación. Secretario y juez estuvieron de vacaciones;

ORFAS S.A.- Falta de presentación de escrito para citación por la prensa. No se hizo antes por acercamiento con deudores por vía telefónica. Lamentablemente no han vuelto a responder. Esta semana se pide la citación. Inmueble prohibido de enajenar;



LOGROS

FACTORIZING

24 - abril - 12

Directorio

TIGOSA S.A.- Deudora citada. Inmueble prohibido de enajenar;

VITROACEROS S.A. / ESMACO S.A.- A la espera de providencia de juez para nuevo señalamiento de comparecencia; Notificación de cesión de derechos a la compañía Esmaco calificada. Trámite sigue en citaciones;

MARRIED S.A.- Juez temporal pidió mediante providencia originales de facturas antes de calificación, evento por el cual se presentó escrito indicando que no somos poseedores de facturas, sino de las copias que reflejaron la negociación entre la demandada y sus clientes, ratificando que el acto de comercio que se ventila por veía verbal sumaria, no es una venta, sino un contrato de Factoring y que la copia de las facturas, serán aplicadas durante la etapa de prueba, no antes;

SUSANA SÁNCHEZ SILVA.- Pagaré y contrato entregado el día de hoy. Inicio de demanda;

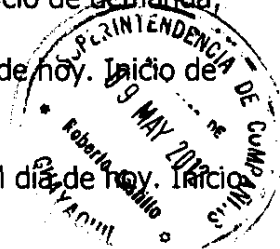
VÍCTOR MURILLO CASTILLO.- Pagaré y contrato entregado el día de hoy. Inicio de demanda;

FASOTTI S.A.- Pagaré y contrato entregado el día de hoy. Inicio de demanda;

OFFICOSTA S.A.- Pagaré y contrato entregado el día de hoy. Inicio de demanda;

GUIDO RAMÍREZ MEDINA.- Pagaré y contrato entregado el día de hoy. Inicio de demanda;

LOURDES ZAMBRANO ACOSTA.- Pagaré y contrato entregado el día de hoy. Inicio de demanda;



LOGROS COLOMBIA

La administración presento los estados financieros con corte a Enero 31 de 2012, destacando la disminución del 23.88% frente a diciembre de 2011, en las inversiones de corto plazo como consecuencia de la redención de CDTs en garantía por las operaciones manejadas con Coltefinanciera. Así mismo destacó el

LOGROS

F A C T O R I N G

24 - abril - 12

Directorio

incremento del 11.26% en las operaciones de factoring frente al mes de diciembre de 2010 pasando de un saldo de \$13.404MM a \$14.913MM.

De igual forma la administración resalto la disminución del 11.58% de los créditos a particulares del mes de diciembre de 2011 a enero de 2012 pasando de \$408MM a \$361MM. Así mismo se resalto la disminución en intangibles del 43.47% debido a la menor utilización de recursos del Patrimonio Autónomo que Logros maneja con Colpatría.

De los pasivos la administración resalto la disminución en las obligaciones financieras en 10.19% frente al mes de diciembre de 2011, debido al pago de las obligaciones que Logros tiene con Davivienda. Por otra parte se resalto el incremento en las cuentas por pagar a socios por concepto de préstamos efectuados a Logros, cuenta que presento un incremento del 2.93% pasando de \$1.860 en diciembre de 2011 a \$1.915MM.

Así mismo la cuenta de Proveedores y Cuentas por pagar presento una disminución frente al mes de diciembre de 2011 del 45.39%, correspondientes a \$404MM. Así mismo dado el crecimiento presentado en las operaciones de factoring se presentan incrementos en la cuenta de diferidos de Reservas en 14.20%

En cuanto al estado de resultados presentado a enero de 2012, se destacan el los ingresos operacionales que alcanzaron un total de \$285MM, los egresos operacionales de \$193MM, los gastos no operacionales de \$64MM, lo que permitió que al finalizar el periodo se registrar una utilidad neta de \$6MM.

La administración procedió a presentar la evolución presentada por el negocio con corte a Enero 31 de 2012, destacando en primer lugar la evolución presentada en los desembolsos del mes, los cuales fueron de \$3.565MM, frente a \$2.088MM del mes mismo mes del año 2011. El promedio de desembolsos del año 2012 fue de \$3.565MM, frente al promedio del año 2011 que alcanzo los \$3.694MM.

En cuanto a la evolución del número de operaciones de factoring realizadas en el mes de Enero de 2012 se alcanzaron un total de 324 operaciones frente a 69 del mes de enero del año 2011, manteniendo de esta forma un promedio de 324

LOGROS

FACTORIZING

24 - abril - 12

Directorio

operaciones por mes en lo corrido del año 2012, promedio superior al del año 2011 el cual fue de 291 operaciones mensuales.

Por otra parte los saldos en cartera presentaron un incremento del 103.50%, ubicándose en \$18.657MM, frente a \$9.168MM del mes de enero de 2011 y frente a \$17.672MM, proyectados para este mes. En cuanto a la tasa promedio de colocación durante el mes de enero de 2012 fue del 30.45%, frente a 25.22% del mismo mes del año anterior.

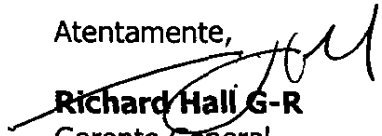
LOGROS COLOMBIA empezará a constituir reservas para el descuento de facturas cuyos pagadores sean Almacenes Éxito SA y Colceramica S.A. de hasta el 5%, debido a la calidad de pagadores de estas empresas.

LOGROS PERÚ.

Se terminó el estudio de mercado y proyecciones financieras aprobados por las partes. Se generó una reunión en Lima en Noviembre para conocer a Karl Reusche, quien junto a Daniel Córdova se comprometieron a:

- Realizar aportes como promotores locales por USD 500.000.
- Logros Chile, Ecuador y Colombia aportarán USD 500.000 dividido entre los tres.
- La participación de Logros Ecuador será por USD 66.667 EL saldo será dividido en partes iguales con los accionistas actuales de Logros Ecuador.
- Una vez suscrito el capital de promotores, se está preparando un "Road Show" para accionistas locales para alcanzar un capital de entre USD 2'000.000 y USD 3'000.000.
- Se realizó reunión en primer trimestre del 2012 en Lima para revisar el estado de levantamiento de capital.
- Se están revisando los documentos a ser firmados para la constitución de la sociedad peruana.

Atentamente,


Richard Hall G-R
Gerente General