

157580

Quito, 23 de marzo del 2010

Señores  
ACCIONISTAS Y DIRECTORES  
GESTION EXTERNA GESTIONA GTX S.A.  
CIUDAD.-

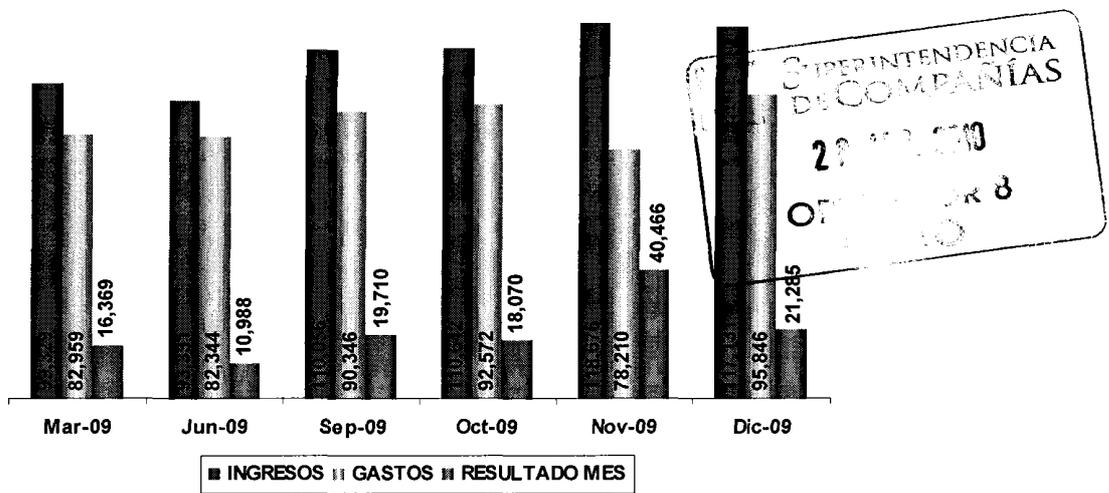
De mi especial consideración:

En cumplimiento de los estatutos internos y normas legales vigentes, me permito presentar a Ustedes, el Informe de Gestión anual, correspondiente al ejercicio económico 2008, con el objeto de que sea aprobado y puesto en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía.

### Estado de Resultados

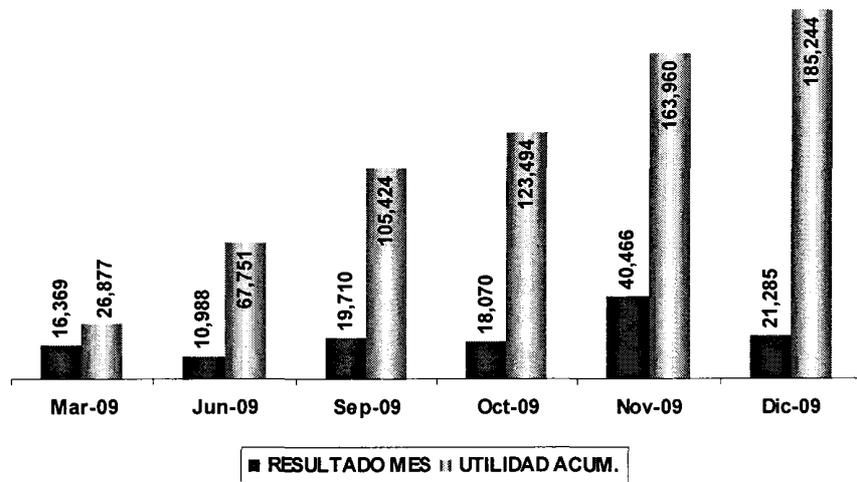
#### Utilidad Mensual y Acumulada

Al cierre del mes de Diciembre 2009, Gestiona presenta una utilidad bruta acumulada de USD 185.2M. El nivel de ingresos originados por Cobranzas y por Formalización de Hipotecas al cierre de Diciembre 2009 es superior en 22% a los costos de operación, en los cuales se incluye depreciación y amortización.



La utilidad generada en el mes de Diciembre 2009 es USD 21.3M. Esto como resultado de que el valor de ingreso por ventas del mes se ubica en USD 117.1M; mientras que los gastos de operación ascienden a USD 95.8M. El valor promedio de ingreso del año 2009 fue USD 99.2M y el valor promedio de gastos fue USD 83.8M.

157590



*Comparativo Presupuesto 2009 modificado*

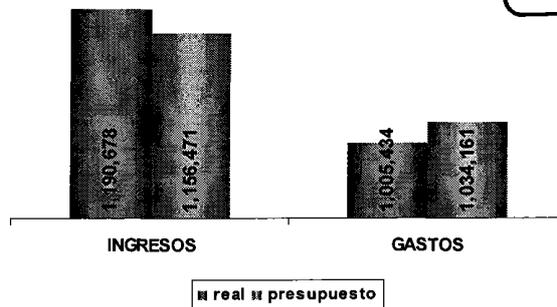
La utilidad real acumulada al cierre del mes de Diciembre 2009 es USD 185.2M frente a una utilidad esperada en el presupuesto 2009 de USD 122.3M. La utilidad adicional obtenida con respecto al valor de presupuesto es USD 62.9M.

El total real de ingresos al cierre de Diciembre 2009, representa el 103% del valor de ingresos presupuestado, mientras que los gastos reales acumulados representan el 97% del valor de gasto registrado en el presupuesto 2009.

La utilidad observada al cierre de Diciembre 2009, representa el 151% de la utilidad acumulada registrada en el presupuesto del año 2009 para el mismo período.

rubro	real	presupuesto	% cump.
	Dic-09	Dic-09	
INGRESOS	1,190,678	1,156,471	103%
GASTOS	1,005,434	1,034,161	97%
<b>RESULTADO</b>	<b>185,244</b>	<b>122,310</b>	<b>151%</b>

SECRETARÍA DE ECONOMÍA  
 DIRECCIÓN GENERAL DE CONTABILIDAD Y ESTADÍSTICA  
 2009  
 OT  
 10



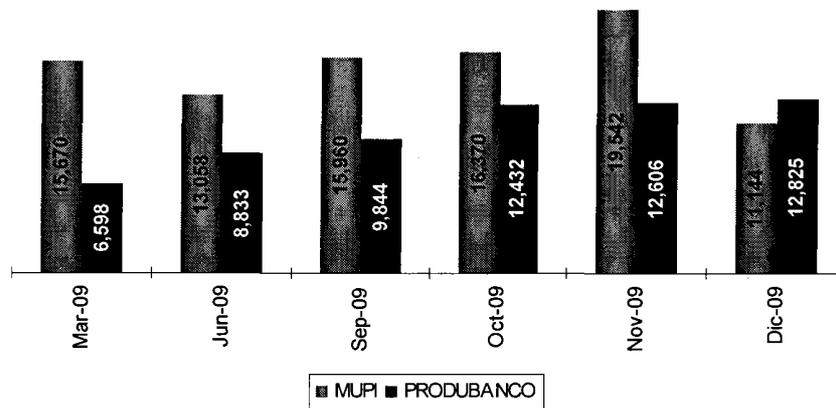
157580

**Ingresos por Ventas**

Al cierre de Diciembre 2009, los ingresos acumulados por ventas de la compañía ascienden a USD 1,182M; y se derivan de las dos líneas de servicio que ofrece la empresa. El valor promedio mensual de ingresos durante el año 2009, es USD 98.5M; lo cual representa un aumento de 32.75% con respecto al valor promedio mensual observado en el año 2008.

**Formalización Hipotecaria**

En cuanto a este servicio, al mes de Diciembre 2009, la compañía registró ingresos por USD 312.3M, en base a los casos terminados hasta Diciembre 2009 que llegan a 944 trámites, de los cuales 719 corresponden a Mutualista Pichincha, y 225 a Produbanco. Dentro de los trámites de Mutualista Pichincha están constan las promesas de compra/venta efectuadas. Esta tendencia se puede observar en el siguiente gráfico.



*Comparativo Presupuesto 2009 modificado*

Las cifras reales de ingreso de esta línea de negocio, al cierre de Diciembre 2009, con respecto al presupuesto anual del año 2009, presentan el siguiente nivel de cumplimiento.

MANDANTE	RUBRO	real	presupuesto	% cump.
		Dic-09	Dic-09	
MUTUALISTA PICHINCHA	# CASOS PROMESAS C-V	80	127	63%
	VALOR FACTURADO	12,800	20,347	63%
	# CASOS HIPOTECAS	639	631	101%
	VALOR FACTURADO	184,892	206,669	89%
PRODUBANCO	# CASOS HIPOTECAS	225	155	145%
	VALOR FACTURADO	114,642	111,159	103%
MANDANTE ADICIONAL	# CASOS HIPOTECAS	0	172	n.a.
	VALOR FACTURADO	0	49,766	n.a.
<b>CASOS</b>		<b>944</b>	<b>1,085</b>	<b>87%</b>
<b>VALOR FACTURADO</b>		<b>312,334</b>	<b>387,940</b>	<b>81%</b>

057580

El porcentaje de cumplimiento en número de trámites es el 87% y en valor facturado es el 81% de los valores establecidos en el presupuesto 2009.

### Cobranza Prejudicial

En cuanto a esta línea de negocio, al cierre del mes de Diciembre 2009, la empresa ha generado ingresos por un valor total de USD 869.4M.

De este valor, el 64% corresponde al valor de la facturación con Mutualista Pichincha, 19% corresponde a Produbanco, Banco del Austro representa el 16%, y el 1% se explica por el valor facturado con la Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre. En ese sentido, en el año 2009 se obtuvieron los siguientes resultados.

#### *Mutualista Pichincha*

Los ingresos generados por el servicio de cobranza prejudicial con Mutualista Pichincha, responden a la gestión de cobro realizada sobre la cartera de créditos de consumo, hipotecarios, y comerciales entregada a la compañía.

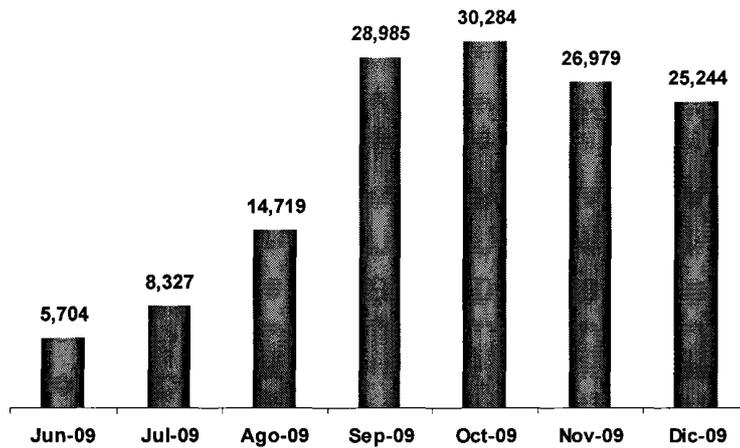
El valor de ingresos asciende a USD 557.9M hasta el mes de Diciembre 2009. El valor promedio mensual de ingresos por esta línea fue USD 46.5M.

PRODUCTO	RUBRO	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
CREDITO CONSUMO	# CUOTAS	1257	1577	1604	1668	1611	2162
	HONORARIOS	8,318	9,733	10,577	10,316	9,889	13,328
CREDITO HIPOTECARIO	# CUOTAS	5548	3858	2629	2748	2592	3054
	HONORARIOS	49,457	36,849	25,998	26,956	25,511	30,941
CREDITO COMERCIAL	# CUOTAS	193	229	214	208	240	233
	HONORARIOS	2,237	2,331	2,169	2,037	2,448	2,328
<b>TOTAL # CUOTAS</b>		<b>6998</b>	<b>5664</b>	<b>4447</b>	<b>4624</b>	<b>4443</b>	<b>5449</b>
<b>TOTAL HONORARIOS</b>		<b>60,012</b>	<b>48,913</b>	<b>38,744</b>	<b>39,309</b>	<b>37,848</b>	<b>46,597</b>

#### *Banco del Austro*

Los ingresos obtenidos por el servicio de cobranza prejudicial con Banco del Austro, se generan por la gestión de cobro de la cartera de tarjeta de crédito. Esta gestión inició en Junio 2009 con un total de 2.500 clientes. Al cierre de Diciembre 2009, Gestiona registró ingresos por USD 140.2M.

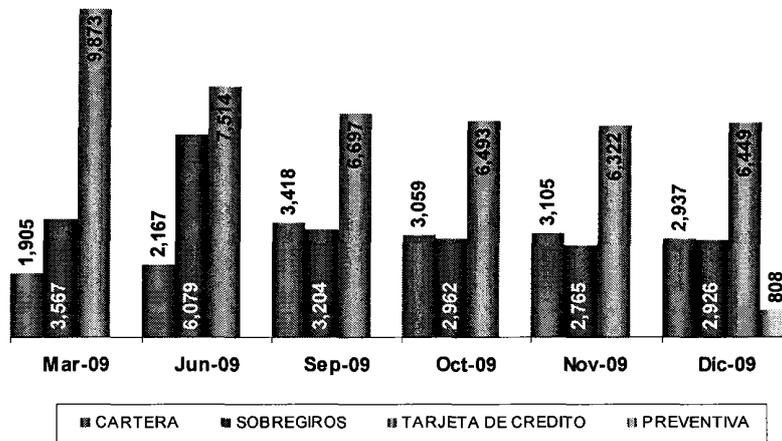
Para el mes de Agosto 2009 este número se incrementó a 5.500 clientes, y para el mes el mes de Diciembre 2009, el número de clientes entregados para gestión de cobranzas llegó a 11.000, que incluye el total de clientes de cartera de tarjeta de crédito en la ciudad de Guayaquil.



*Produbanco*

Los ingresos generados por el servicio de cobranza prejudicial con Produbanco, se originan en la gestión de cobro de la cartera de créditos de consumo, sobregiros, tarjeta de crédito, y cobranza preventiva.

El valor total asciende a USD 161.2M al cierre de Diciembre 2009. El valor promedio mensual de este tipo de ingreso es USD 13.4M, que se distribuye entre cartera de créditos, sobregiros, tarjeta de crédito, y cobranza preventiva con un peso relativo de 22%, 24%, 48%, y 6% respectivamente.



*Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre*

Los ingresos obtenidos por el servicio de cobranza prejudicial con la Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre, llegaron a USD 10M al cierre de Diciembre 2009. En

el mes de Diciembre 2009 este valor llegó a USD 7.8M, de los cuales USD 3.8M corresponde a cartera normal, y USD 4M corresponde a cartera castigada.

*Comparativo Presupuesto 2009 modificado*

Al cierre de Diciembre 2009, el valor total facturado por cobranzas representa el 113% del valor establecido en el presupuesto 2009.

MANDANTE	RUBRO	real	presupuesto	% cump.
		Dic-09	Dic-09	
MUTUALISTA PICHINCHA	CREDITO CONSUMO	113,038	98,950	114%
	CREDITO HIPOTECARIO	419,790	505,558	83%
	CREDITO COMERCIAL	25,073	23,255	108%
<b>TOTAL MUTUALISTA PICHINCHA</b>		<b>557,901</b>	<b>627,763</b>	<b>89%</b>
PRODUBANDO	CARTERA DE CREDITOS	37,985	17,919	212%
	SOBREGIROS	41,574	38,736	107%
	TARJETA DE CREDITO	81,674	21,627	378%
<b>TOTAL PRODUBANCO</b>		<b>161,234</b>	<b>78,281</b>	<b>206%</b>
<b>TOTAL BANCO DEL AUSTRO</b>		<b>140,242</b>	<b>47,533</b>	<b>295%</b>
<b>TOTAL COAC 29 DE OCUBRE</b>		<b>10,000</b>	<b>12,877</b>	<b>78%</b>
<b>TOTAL FACTURADO</b>		<b>869,376</b>	<b>766,455</b>	<b>113%</b>

**Gastos de Operación**

Los gastos de operación de la compañía ascienden a USD 1.005.4M al cierre de Diciembre 2009. El valor promedio mensual de gastos de operación es USD 83.8M, lo cual implica un aumento de 17% con respecto al valor promedio mensual del año 2008 que fue USD 71.5M.

RUBRO	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	2009
GASTO PERSONAL	33,321	34,244	43,145	44,607	47,241	53,357	462,518
GASTOS DE ADMINISTRACION	29,496	27,683	26,982	28,219	11,524	22,531	301,565
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	11,101	11,146	11,572	11,658	11,845	11,953	136,321
INTERESES Y COMISIONES	9,042	8,888	8,280	7,720	7,233	7,638	102,192
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	0	382	368	368	368	368	2,837
<b>TOTAL</b>	<b>82,959</b>	<b>82,344</b>	<b>90,346</b>	<b>92,572</b>	<b>78,210</b>	<b>95,846</b>	<b>1,005,434</b>

El gasto de personal tiene la mayor ponderación dentro del total con el 46% al cierre de Diciembre 2009. El siguiente rubro en importancia es el de gastos de administración que pondera con el 30% sobre el gasto total del período. Los gastos de depreciación y amortización representan el 14% del total. Finalmente, el 10% restante corresponde al costo financiero, tanto del crédito contratado por la compañía con el Banco Promerica, como del capital que ésta adeuda a sus accionistas.

**Gastos de Personal**

El gasto total de personal al cierre de Diciembre 2009 asciende a USD 462.5M; de los cuales el 96% está concentrado en sueldos, comisiones, aporte patronal, décimo tercer sueldo, fondos de reserva y horas extras.

157580

El gasto de personal al cierre de Diciembre 2009 aumentó en 29% con respecto al gasto observado al cierre del mismo período del año 2008. Esto como consecuencia del aumento de la dotación de personal de la empresa, que pasó de 28 a 49 empleados.

RUBRO	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Nov-09	2009
GASTOS DE PERSONAL	33,321	34,244	43,145	44,607	47,241	53,357	462,518
SUELDOS	22,144	22,300	26,813	27,784	28,730	28,545	292,876
COMISIONES	2,965	3,553	4,797	4,835	5,018	7,291	45,626
APORTE PATRONAL	3,028	3,174	3,855	4,420	4,423	4,345	42,611
DECIMO TERCER SUeldo	2,083	2,183	2,650	3,038	3,057	2,980	29,310
FONDO DE RESERVA	1,548	1,628	1,777	1,828	1,819	1,705	20,158
HORAS EXTRAS	655	592	2,259	1,641	1,675	1,139	11,613

La cuenta de sueldos suma USD 292.9M al cierre de Diciembre 2009, en contraste con USD 247.4M que fue el monto acumulado durante el año 2008.

La cuenta de comisiones presenta un aumento de 61% comparando la cifra al cierre de Diciembre 2009 y el valor durante el año 2008. El valor de comisiones pagadas al cierre de Diciembre 2009 es USD 45.6M.

La cuenta de aporte patronal al IESS asciende a USD 42.6M al cierre del mes de Diciembre 2009. El valor de esta cuenta presenta un aumento de 25% con respecto al mismo período del año 2008.

La cuenta del décimo tercer sueldo presenta un valor de USD 29.3M al cierre de Diciembre 2009. El valor de esta cuenta al cierre del mismo período del año 2008 fue USD 23.4M, lo que representa un aumento de 25%.

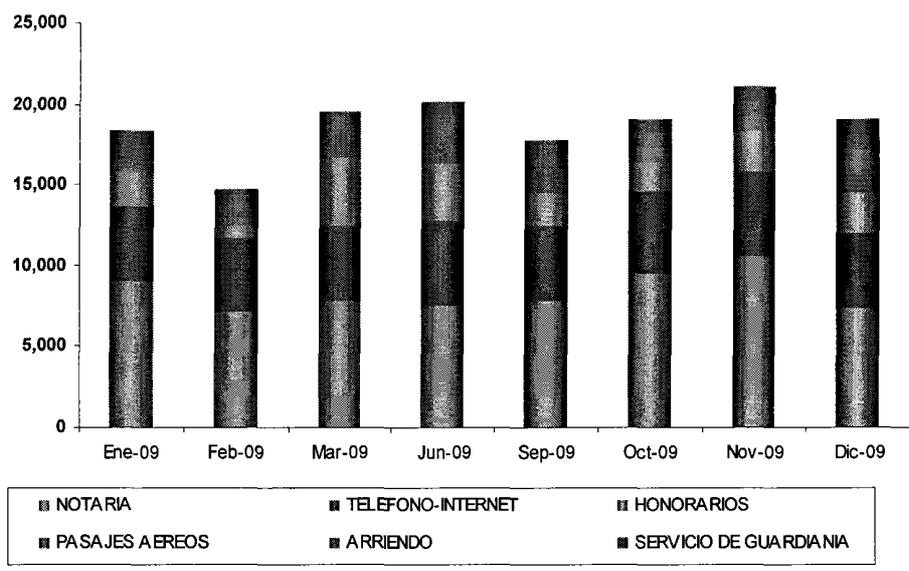
Finalmente, la cuenta de fondos de reserva presenta un valor de USD 20.1M al mes de Diciembre 2009, frente a USD 9.7M generados al cierre de Diciembre 2008. Este importante aumento se produce porque una mayor proporción del personal en nómina rebasó el año de antigüedad en la empresa.

### **Gastos de Administración**

Los gastos de administración suman USD 301.6M al cierre de Diciembre 2009. Este valor es 7% mayor a la cifra observada al cierre del año 2008. El aumento en el gasto se provoca por la mayor operación de los negocios de la compañía.

Los rubros de gasto más representativos son; gastos notariales, teléfono e Internet, honorarios profesionales, pasajes aéreos, arriendo, servicios de guardianía, energía/agua, movilización, suministros de oficina, que en conjunto representan el 82% del total de gastos de administración al cierre de Diciembre 2009.

57580



La cuenta de gastos notariales presenta un valor de USD 102.1M al cierre de Diciembre 2009. Comparado con la cifra de USD 98.8M observada al cierre de Diciembre 2008, existe un aumento de 3% derivado del aumento en el número de trámites hipotecarios gestionados. Esta cuenta de gasto varía en función del volumen de casos terminados en cada mes, y se sustenta directamente con el cobro de este rubro a cada uno de los clientes.

La cuenta de teléfono e Internet presenta un valor promedio mensual de USD 4.9M, acumulando monto de USD 58.8M al cierre de Diciembre 2009. El valor acumulado observado en esta cuenta durante el 2008 fue USD 49.8M; por lo que existe un aumento de 18%. Este incremento es el resultado de la mayor gestión de cobranza telefónica en la empresa.

El valor de la cuenta de honorarios representa el 10% del gasto de administración total del período. El gasto acumulado en esta cuenta al cierre de Diciembre 2009 es USD 29.5M. Con relación al valor observado al cierre de Diciembre de 2008 por USD 27.1M; existe un aumento del 9%.

La cuenta de pasajes aéreos presenta un valor acumulado de USD 12.6M al cierre de Diciembre 2009. Esta cifra representa un aumento de 87% con respecto al valor gastado durante el año 2008. El valor por Pasajes Nacionales asciende a USD 3.4M (27%) y el gasto en Pasajes Internacionales fue USD 9.2M (73%).

La cuenta de arriendo presenta un valor acumulado al cierre del mes de Diciembre 2009 de USD 11M. Este valor corresponde al pago de arriendo por la sucursal de la empresa en la ciudad de Guayaquil. El canon mensual de arriendo es USD 918.

La cuenta de servicios de guardianía aumentó en 30%, comparando el valor al cierre de Diciembre 2009 con la cifra acumulada durante el año 2008. Esta cuenta pasó de USD 8.2M al cierre de Diciembre 2008 a USD 10.7M al cierre de Diciembre 2009. El aumento se produjo por la entrada en vigencia del mandato 8 expedido por la Asamblea

157580

Nacional Constituyente, en donde se contempla el aumento del salario básico y el pago de horas extras al personal de seguridad.

La cuenta de energía y agua aumentó en un 18% comparando el valor acumulado a Diciembre 2009 con el valor acumulado durante el año 2008. La cuenta de movilización aumentó en 59% con respecto al valor acumulado a Diciembre 2008, puesto que en el año 2009 se incorporaron ocho gestores domiciliarios motorizados a quienes se les paga un valor de movilización de 80 dólares por mes.

### Intereses y Comisiones

Este grupo de cuentas de gasto presenta un valor de USD 102.2M al cierre de Diciembre 2009. El valor observado en esta cuenta, se explica como consecuencia de los siguientes puntos.

- El costo de intereses del préstamo contratado por la compañía con el Banco Promerica para la reposición del capital prestado por los accionistas para la compra del edificio.
- El costo financiero por el monto de deuda de Gestiona con los accionistas. Se programó los pagos de capital e interés, por un monto de USD 568M, en un plazo de cinco años, y a una tasa de interés nominal promedio ponderada de 10.01%<sup>1</sup>.

Se debe anotar que en los meses de Junio, Octubre y Noviembre 2009 se realizaron tres abonos parciales de capital a la deuda de la empresa con los accionistas para la compra del edificio, por un monto total de USD 105M. Este pago redujo el valor de intereses por ese tramo de la deuda.

RUBRO	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	2009
INTERESES Y COMISIONES	9,042	8,888	8,280	7,720	7,233	7,638	102,192
CREDITO MM JARAMILLO (INT)	4,259	4,287	4,167	4,126	4,085	4,043	51,031
GASTO INTERESES ACCIONISTAS	4,618	4,430	3,854	3,411	3,104	3,069	48,870
COMISIONES BANCARIAS	62	69	167	91	42	434	1,312

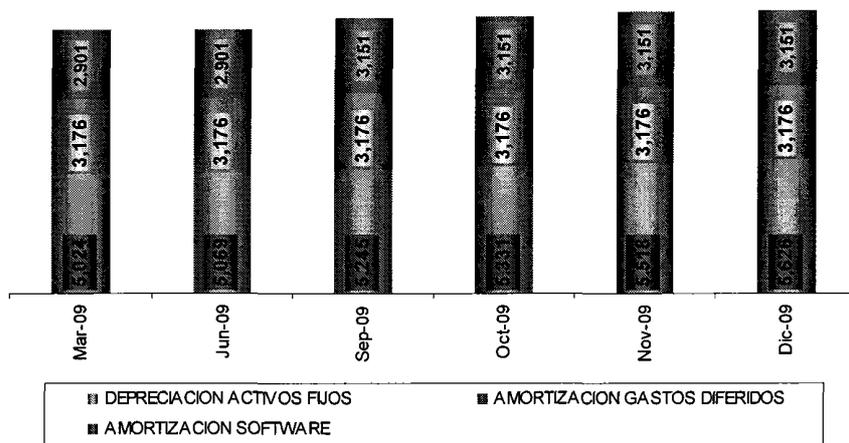
### Depreciación y Amortización

El gasto por depreciación y amortización al cierre de Diciembre 2009 fue USD 136.3M. Esta cifra es 11% más alta con respecto al valor acumulado registrado durante el año 2008. La diferencia se origina en la adquisición de software especializado y activos fijos.

La cuenta de depreciación de activos fijos representa el 46% del total, la cuenta de amortización de gastos diferidos representa el 28%, y la cuenta de amortización de software representa el 26% restante sobre el total este grupo de cuentas.

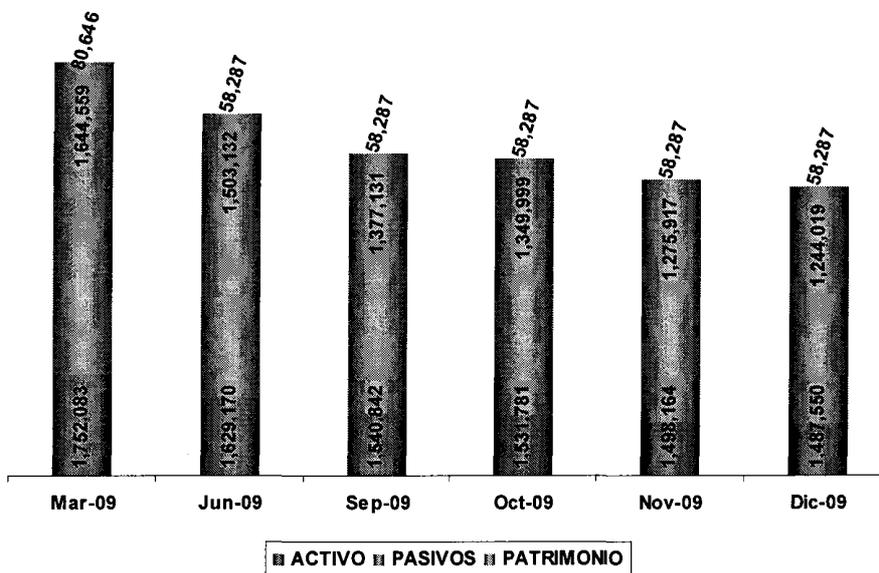
<sup>1</sup> La tasa del crédito otorgado para capital de trabajo se fijó en 9.35% y para capital destinado a la compra del edificio se fijó en 11.23%.

157550



### Balance General

El valor total de activos de la compañía se redujo en 10% entre Diciembre 2008 y Diciembre 2009. Al cierre de Diciembre 2009, el valor fue USD 1,488M frente a USD 1,651M observado en Diciembre 2008. Los pasivos se redujeron en 21% entre el cierre de Diciembre 2008 y el cierre de Diciembre 2009, pasando de USD 1,571M a USD 1,244M. El valor del patrimonio se redujo en 28% anual al cierre de Diciembre 2009. El valor del patrimonio pasó de USD 80.6M a USD 58.3M.



157580

### Activos

NOMBRE CUENTA	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
<b>ACTIVO</b>	<b>1,752,083</b>	<b>1,629,170</b>	<b>1,540,842</b>	<b>1,531,781</b>	<b>1,498,164</b>	<b>1,487,550</b>
ACTIVO FIJO	729,040	721,241	714,634	722,616	723,035	731,293
EXIGIBLE	619,319	538,180	476,601	474,663	370,379	383,433
DISPONIBLE	187,939	164,157	157,849	143,808	210,872	181,095
ACTIVO DIFERIDO	128,479	119,592	107,045	105,064	101,952	96,839
ACTIVO DIFERIDO SOFTWARE	69,199	64,996	60,409	57,258	54,107	56,065

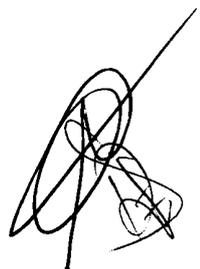
Al cierre de mes de Diciembre 2009, las cuentas de activo que mayor ponderación tienen dentro del total son las de activo fijo (49%), activo exigible (26%), activo disponible (12%), y activo diferido, incluido software, (10%).

La cuenta de activo fijo disminuyó en 2% anual al cierre de Diciembre 2009. Esto como efecto de la depreciación del activo fijo existente, y de que la adquisición de nuevos activos fijos se ha administrado en función del presupuesto establecido por el año 2009.

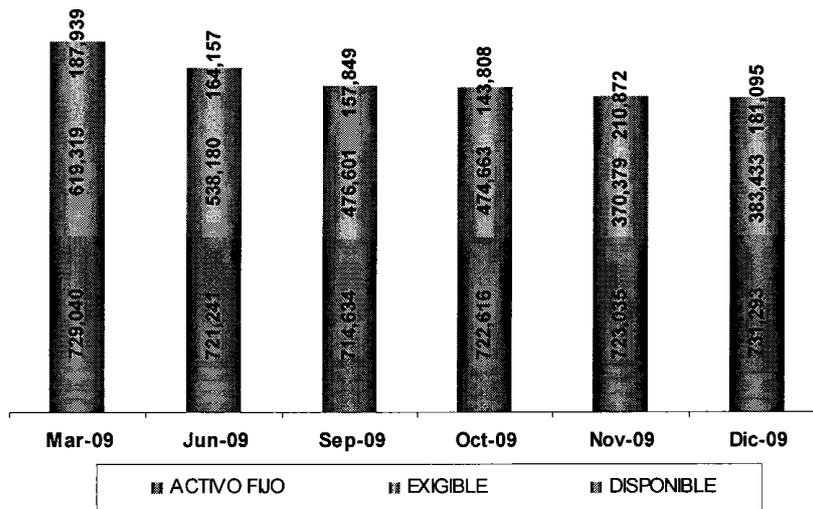
La cuenta de activo exigible disminuyó en 28% con respecto al saldo observado al mes de Diciembre 2008. La importante reducción observada dentro del año 2009, se origina en la recuperación de pagos pendientes, especialmente por parte de Mutualista Pichincha. La empresa ha aumentado su volumen de negocio y por lo tanto también sus montos de facturación, sin embargo, la cuenta de activo exigible no ha crecido.

La cuenta de activo disponible aumentó en 21% entre Diciembre 2008 y Diciembre 2009, registrándose un aumento en el saldo de USD 31.2M. Este efecto se produce porque la empresa ha mejorado su posición de liquidez sin perjuicio del pago de sus pasivos, específicamente, en el año 2009, se realizaron tres abonos parciales de capital a la deuda con los accionistas para la compra del edificio, por un monto total de USD 105M. No obstante, el valor promedio de esta cuenta entre Enero y Diciembre 2009 alcanza USD 166.6M.

A partir del mes de Febrero 2008 se está amortizando, en un plazo de tres años, los sistemas informáticos adquirido para la operación tanto negocio de Cobranzas como del negocio de Formalización Hipotecaria. Por lo cual, la cuenta de activos diferidos software disminuyó en 28% en el período de un año.



157580



### Pasivos y Patrimonio

El valor total de pasivos asciende a USD 1,244M; de los cuales el 35% son cuentas por pagar a proveedores y mandantes (anticipos recibidos por cuenta de clientes); el 32% está compuesto por cuentas por pagar a los accionistas; el 31% del valor total del pasivo está representado por las obligación financiera que Gestiona mantiene con Banco Promerica, en el corto y largo plazos; y el 2% restante del pasivo está compuesto por obligaciones sociales y fiscales.

NOMBRE CUENTA	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
<b>PASIVOS</b>	<b>1,644,569</b>	<b>1,503,132</b>	<b>1,377,131</b>	<b>1,349,999</b>	<b>1,275,917</b>	<b>1,244,019</b>
CUENTAS X PAGAR	589,437	498,682	505,296	507,876	435,528	430,250
CXP ACCIONISTAS	589,768	545,811	431,339	398,109	401,213	392,602
OBLIG. FIN. L.P.	368,904	356,384	343,460	338,981	334,574	330,003
OBLIG. FIN. C.P.	48,091	50,442	52,841	53,640	54,462	55,272
<b>PATRIMONIO</b>	<b>80,646</b>	<b>58,287</b>	<b>58,287</b>	<b>58,287</b>	<b>58,287</b>	<b>58,287</b>
CAPITAL SUSCRITO	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
RESERVAS	8,287	8,287	8,287	8,287	8,287	8,287

Los pasivos de la empresa al cierre de Diciembre 2009, disminuyeron en 21% con respecto al saldo observado en el mes de Diciembre 2008.

Esta reducción se produce principalmente por la caída en las cuentas por pagar a proveedores y mandantes, que se asocia a la liquidación de anticipos recibidos por cuenta de clientes de Mutualista Pichincha, en un 11%; y por la reducción de la cuenta por pagar accionistas en 37% a lo largo del año.

La cuenta de obligaciones financieras, en donde se registra el crédito con Banco Promerica, también se redujo en 11% anual. Las cuentas de obligaciones sociales y fiscales de la compañía, aumentaron en 3% entre Diciembre 2008 y Diciembre 2009.

157580

El capital suscrito de la compañía es USD 58.3M al cierre de Diciembre 2009. De este valor, USD 50M corresponde al capital suscrito y pagado, y USD 8.3M corresponde a reservas.

Con mis sentimientos de consideración, reconocimiento y estima hacia los señores accionistas, directores, funcionarios y empleados de Gestión Externa Gestiona GTX S.A.

Atentamente,



Rodrigo Encarnación G.  
GERENTE

