

Quito, 29 de abril de 2010.

Señores

ACCIONISTAS Y DIRECTORES

COBRANZAS DEL ECUADOR – RECAUDADORA S.A.

Ciudad.-

De mi especial consideración:

En cumplimiento de los estatutos internos y normas legales vigentes, me permito presentar a Ustedes, el informe anual relativo a la marcha del negocio, correspondiente al ejercicio económico 2009, con el objeto de que sea aprobado y puesto en consideración de la Junta General de Accionistas de la Compañía COBRANZAS DEL ECUADOR, RECAUDADORA S.A.

ASPECTOS ECONOMICOS RELEVANTES DURANTE EL PERIODO.

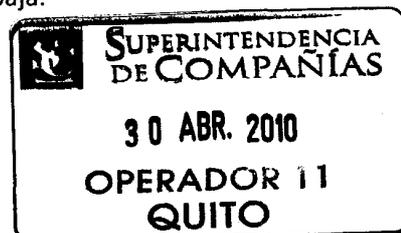
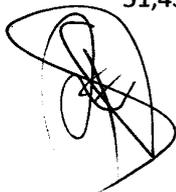
El año 2009 marcó el inicio de un nuevo escenario económico en el mundo mientras en Ecuador la inflación anual fue del 3,71% y la acumulada del 4,02%. En el 2009 se observó un incremento de la inflación acumulada en el sector agrícola y pesca (0,8%), agroindustria (4,4%), Industria (5,1%) y Servicios (3,1%).

La inflación mensual a noviembre del 2009 de los bienes transables fue de 0,4% debido a la escasez de algunos productos como consecuencia de la sequía y la especulación por la temporada de Difuntos. La inflación de los no transables alcanzó 1,3% debido al incremento del precio del metro cúbico de agua en Manta y por consiguiente de las tasas respectivas.

De la comparación con otros países se observa que en octubre, la inflación anual de los bienes transables en Ecuador fue 3,87%, en EEUU de -0,2% y la Inflación Internacional 5,34%.

En el ámbito latinoamericano, los países con la más alta inflación en noviembre constituyen Venezuela y Argentina. Ecuador se encuentra cerca del promedio (4,02%)

En cuanto al mercado laboral, al III Trimestre del 2009, el desempleo fue mayor al nivel alcanzado en el mismo trimestre del año anterior (9,10% frente a 7,06%) debido principalmente a los efectos de la crisis internacional que ha golpeado al mercado laboral, mostrando una clara tendencia al alza en los niveles del desempleo. Por su parte, el subempleo también fue mayor (51,7% frente a 51,43% septo 2008), sin embargo se observa una tendencia a la baja.



Trimestralmente, se observa el continuo deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos a partir del IV trimestre 2008, el inicio de la reversión en el I Trim. 2009 y un saldo superávit en los meses de abril y junio 2009 de USD 8,2 y USD 118.5 millones respectivamente, a lo que se suma un mayor ingreso de divisas por concepto de remesas (USD 610 millones)

En el III Trimestre de 2009 las remesas alcanzaron USD 656 millones, reflejando una recuperación de 7,6% respecto al trimestre anterior; sin embargo, si se compara con igual período de 2008 (USD 707 millones) se observa una reducción de 7,2%, debido a que las principales economías receptoras de la mano de obra ecuatoriana (Estados Unidos, España e Italia; entre otras) muestran altas tasas de desempleo.

En octubre del 2009, el precio de crudo WTI alcanzó USD 75,72 por barril, superior en 9,1% al registrado en septiembre (USD 69,4) debido entre otras causas a que la Agencia Internacional de Energía (AIE) decidió incrementar la previsión de demanda de petróleo para el IV trimestre del año a un promedio de 85.2 millones de barriles por día, 530 mil barriles diarios más de lo previsto el mes anterior; y, al crecimiento de la economía estadounidense, particularmente industrial, actividades de la construcción y otras que involucran mayor consumo de petróleo y derivados.

En cuanto a la evolución de las tasas de variación anual de las captaciones, éstas presentan un importante decrecimiento a partir del último trimestre del año pasado, lo cual es un reflejo de la contracción de ingresos a la economía del país. Sin embargo, a partir de octubre cambia ligeramente la tendencia, a noviembre la tasa de crecimiento anual es de 3,4%.

Menores captaciones y crecimiento del riesgo crediticio incidieron en un bajo dinamismo del crédito, reflejando la preferencia de la banca privada por la liquidez. A noviembre del 2009 la cartera de crédito por vencer del sistema bancario privado presenta una tasa de crecimiento anual negativa de 4.6%

La disminución de las captaciones durante el período enero – noviembre 2009 se produce en un contexto de recesión internacional, afectando la liquidez de la economía, lo cual provoca una disminución en el crecimiento del gasto fiscal y privado. Sin embargo, desde abril se observa una recuperación.

Por otra parte, el sistema financiero ha dado más importancia a preservar la liquidez a través de la restricción del crédito. Así, la cartera por vencer, básicamente la otorgada por el sector bancario privado refleja una disminución importante en su saldo en lo que va del año, aunque al mes de noviembre presenta un crecimiento respecto al mes previo.



RESUMEN SOBRE LA GESTION REALIZADA EN EL PERIODO 2009

INGRESOS

En el transcurso del año 2009, RECSA-Ecuador generó ingresos por USD 4.125M en total. El 75% de este valor se ha originado en el negocio de Cobranzas cartera propia, el 24% está representado por ingresos del negocio de nuevos cedentes y el 1% por otros ingresos dentro de los cuales el mayor monto corresponde al ingresos por rendimientos financieros.

Gestión de Cobranzas:

RECSA-Ecuador en el transcurso del año 2009 administró el proceso de Cobranza de Carteras propias correspondientes a la cartera comprada a Banco Centro Mundo y Almacenes Japón. Adicionalmente administró las carteras de Banco de Guayaquil, Banco de Machala, Insotec, Fondo de Desarrollo Microempresarial, COAC Atuntaqui, COAC Pablo Muñoz Vega, GMAC, Movistar, Etafashion, Créditos Económicos, Comandato, Avon, Yanbal, Fundación Wilson Popenoe; generándose USD 986M en ingresos por Cobranzas,

Descripción	dic-09
INGRESOS	4.124.940,78
INGRESOS OPERACIONALES	3.110.094,68
Cartera Propia	3.091.802,85
Otros Ingresos Certificados	7.434,32
Otros Ingresos	10.857,51
INGRESOS CEDENTES	986.234,01
Honorarios Cedentes	986.234,01
INGRESOS FINANCIEROS	28.612,09
Ingresos Financieros	28.612,09

GASTOS

Durante el año 2009, la empresa generó gastos por USD 2.824M distribuidos entre gastos de personal (66%), administración (30%), depreciación / amortización (4%).

En cuanto a la composición de los gastos administrativos el principal rubro en importancia corresponde a arriendos de las oficinas donde funcionan las 17 agencias de la compañía, siendo los gastos por servicios (luz, agua, teléfono, enlaces) el segundo mas significativo.



Descripción	dic-09
INGRESOS	2.823.934,93
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.870.254,34
Gasto Personal	1.870.254,34
GASTOS GENERALES	841.889,27
Arriendo Oficinas	147.620,86
Gastos de Comercialización	44.664,60
Materiales de Oficina	48.591,64
Gastos de Viajes y Viáticos	54.735,73
Mantenciones Oficinas y Equipos	88.389,41
Servicios y Suministros Basicos	235.222,94
Seguros	84.491,96
Servicios Externos y Honorarios	118.338,84
Gastos Tributarios, Legales y Municipales	19.833,29
OTROS GASTOS	86.176,55
Gasto Depreciacion	75.635,07
Gastos Financieros	6.138,10
Perdida en Venta de Activos Fijos	4.403,38
COSTO DE EXPLOTACION COBRANZA	25.614,77
Costo Compra de Cartera	25.614,77

RESULTADO DEL EJERCICIO.

Como resultado del esfuerzo realizado por el personal de RECSA Ecuador, en el 2009 se obtuvo una utilidad de USD 1.301M la cual arrojó como carga por participación trabajadores e impuesto a la renta USD 471 y por consiguiente el resultado a disposición de los accionistas de USD 829M

Descripción	dic-09
UTILIDAD / PERDIDA TRIBUTARIA	1.301.005,85
Participacion Trabajadores	276.463,73
Impuesto a la renta	195.150,90
UTILIDAD NETA	829.391,22

Aprovecho la oportunidad y la confianza brindadas por los señores accionistas la cual ha sido traducida en los resultados ya informados; siempre con la convicción de que todos los esfuerzos y la capacidad de cada uno de los empleados de la compañía estarán enfocados a mantener o mejorar en el 2010 los resultados obtenidos en el período informado.

Atentamente

EC. RODRIGO ENRIQUE GARZÓN
GERENTE GENERAL

RECSA
ECUADOR