PARA: Señores BESIMOL S.A.
Señor Rolando Candanedo Deneken

DE: Rodrigo Endara
Gerente General RECSA Ecuador S.A.

ASUNTO: Informe Gerencial correspondiente al año 2015

PERSPECTIVA ECONOMICA Y NACIONAL

Tras culminar el 2015, según los resultados de los datos macroeconómicos, la economía de Ecuador entra a un nuevo año con una significativa incertidumbre, debido a que a inicios del 2015 el BCE estimó un crecimiento de 4.8%, sin embargo, después de realizar ajustes al presupuesto general del estado y al implementarse varias medidas de política económica se estima un crecimiento del 0.4%.

El Banco Central del Ecuador (BCE) ha presentado información sobre la evolución de la economía ecuatoriana respecto al tercer trimestre del 2015. El PIB presentó un decrecimiento inter-anual de -0.8%, una variación trimestral negativa de -0.4%; el VAB Petrolero y las exportaciones de bienes y servicios contribuyeron positivamente a la variación inter-anual (t/t-4) del PIB con 0.19 puntos porcentuales (p.p) y 0.28 p.p respectivamente.

Durante el tercer trimestre del 2015 las principales actividades económicas que aportaron positivamente a la variación inter-anual del PIB fueron: Actividades profesionales (0.29 p.p); Agricultura (0.19 p.p); Manufactura (0.14 p.p); Suministro de electricidad y agua (0.11 p.p).

La Balanza Comercial de 2015, registró un saldo deficitario de USD 2,092 millones, esto principalmente como consecuencia de un descenso en los ingresos de las exportaciones petroleras; sin embargo, la Balanza Comercial Total del mes de diciembre de 2015 registró un déficit de USD 64 millones, mientras que en noviembre el déficit fue de USD 142 millones.

El Sector Fiscal comprende la participación del Sector Público No Financiero (SPNF) el mismo que está constituido por el Presupuesto General del Estado, Empresas Públicas No financieras, Gobiernos Locales y otros. Hasta el último trimestre de 2015 se observo un descenso en la recaudación de los ingresos del SPNF alcanzado los USD 33,586 millones frente a los 39,032 registrados en el mismo periodo del año anterior, de igual forma se registro una reducción en los gastos del SPNF pasando de USD 44,346 millones en el mismo periodo del 2014 a USD 38,676 millones hasta diciembre 2015; su disminución en la participación de el PIB también es significativa, disminuyó del 38.7% en el 2014 a 33.9%

La tasa de desempleo registrado hasta el último trimestre del 2015 se ubicó en el 4.77% a nivel nacional, en relación a la tasa de desempleo registrado en el mismo mes del año anterior que fue de 3.80% se observa un aumento del 0.97%; este efecto se presento en un periodo de contracción económica a partir de la caída de los precios del petróleo.

Los depósitos por parte de los hogares y de las empresas en el Sistema Financiero en Ecuador registraron una tasa de variación anual a diciembre de 2015 de -8.9% alcanzando con un saldo de USD 27,656.2 millones. El total de depósitos representa el 27.9% del PIB. La cartera de créditos básicamente del Sistema Financiero a Diciembre del 2015, fue de 24,366 millones de dólares que representa el 24.6% del PIB.

PERSPECTIVA AÑO 2016

Con un presupuesto general de aproximadamente USD 30,000 millones y con un precio del barril de petróleo estimado en USD 35, los principales temas para la economía ecuatoriana en el 2016 son el crecimiento económico, balanza comercial, financiamiento, inversión y desempleo. Sin embargo, fuentes oficiales estiman un crecimiento cercano o superior al 0,1% para el 2016, esta expectativa es generada por la entrada en operación de siete hidroeléctricas y la rehabilitación de la refinería de Esmeraldas (costa norte del Ecuador).

El 2016 será un año parecido al actual, aunque el escenario podría complicarse. Mientras la economía creció a un promedio de 4.3 por ciento en los últimos ocho años, el gasto público lo hizo a una media de 22 por ciento, la misma que representa una relación de uno a cinco.

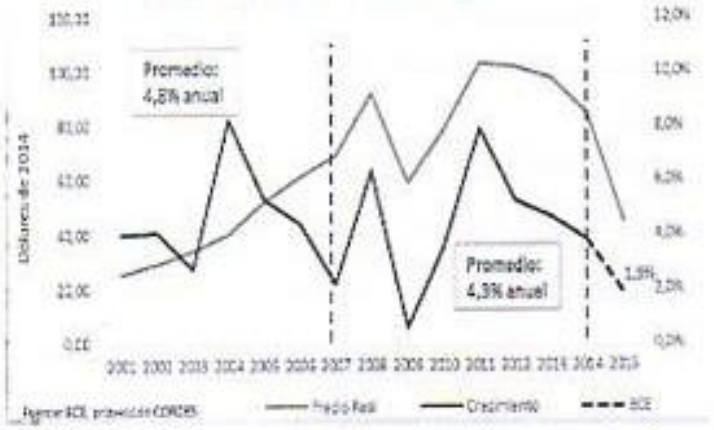
El Gobierno comenzó a eliminar subsidios, en particular del diesel y otros derivados; se espera que esto genere un ahorro de 337 millones de dólares. Ante la necesidad de contraer deuda adicional, el Gobierno sigue activo explorando opciones en China, Tailandia, FMI, Banco Mundial y CAF.

El Ministro de Industrias se comprometió a una revisión de las salvaguardias como política comercial sobre la oferta y la demanda de múltiples productos con efecto sobre costos en precios y sobrecostes, pero no hay avances.

El gobierno está considerando al Timbre cambiario, como una opción para administrar los desajustes de balanza comercial incentivándola exportación y desincentivando las importaciones, con el fin de reemplazar al régimen de salvaguardias y generar más incertidumbre.

El crecimiento del sector real de la economía se muestra muy dependiente hacia el precio del petróleo, mucho más que en años previos.

Crecimiento del PIB vs precio del petróleo



El menor ritmo de crecimiento de la economía produjo un deterioro del mercado laboral. De las 460.000 personas que ingresaron a la PEA, sólo 9.334 consiguieron un empleo adecuado. En la situación actual, el 72% describe a la situación actual como regular y mala, el 21% la describe como

buena, el 6% la describe como muy mala y solamente el 1% describe su situación actual como muy buena.

No se prevé un escenario de recuperación de los precios del crudo en el mediano plazo; el sector financiero y bancario se encuentra bien posicionado tanto en patrimonio como en liquidez, considerando que la caida en depósitos de alrededor de 3000 millones de dólares, obligó a una política más conservadora en el crédito.

ESTADO DE RESULTADOS

RESULTADOS DEL AÑO 2015

Al cierre del 2015 RECSA S.A. presenta una pérdida antes de impuestos de USD 873.000,14. El nivel de ingresos se origina principalmente por la cobranza de carteras de terceros y carteras propias, así como por los ajustes realizados por la valoración de la cartera propia.

El pago del impuesto a la renta, se origina en función a la determinación del valor de Anticipo de Impuesto a la Renta, calculado y determinado para el período 2015, el cual, fue superior al valor calculado sobre la base imponible resultante de la conciliación tributaria; por lo cual, de acuerdo a las normas vigentes, se determina como valor final de impuesto a la renta.

INGRESOS OPERACIONALES

Descripción	2015	2014
Honorarios cedentes	1,122,380.98	1,624,334.65
Recupero cartera propia	522,389.40	658,414.95
Honorarios recupero cartera propia	-	-
Convenios y reconvenios carteras propias	-	-
Ingresos certificados	1,599.22	2,413.53
Otros ingresos de actividades ordinarias	39,841.27	49,584.63
Otros intereses generados	1,717.64	1,904.99
Total	**1,687,927.89**	**2,336,652.75**

Honorarios de Cedentes

Los honorarios de cedentes corresponden a los ingresos que se generan por la gestión de cobranza a terceros en base a los valores recuperados de la cartera asignada por los mismos. Este rubro, representó el 70% del total de ingresos operacionales de la compañía en el año 2015.

Los honorarios de cedentes fueron de USD 1.122.368,98 en el año 2015, mientras que en el año 2014 fue de USD 1.624.334,65, lo que representa un decremento del 66%. Estas variaciones se dan principalmente por:

- La mayor asignación de clientes por parte de los cedentes, ocasiono mayores valores en la facturación.

- La mayor proporción y vinculación de varios cedentes.

Carteras Propias

Los ingresos por este concepto corresponden a la recuperación de valores de la cartera comprada por RECSA a instituciones financieras y comerciales, los mismos que representaron en el año 2015 el 31% del total de los ingresos operacionales.

Los ingresos por este concepto descendieron a 522,389.40 en el año 2015, mientras que en el año 2014 fue de USD 658,414.95; lo que representa una disminución del 21%.

Otros Ingresos Operacionales

En este rubro se presentan principalmente los ingresos generados por emisión de certificados por cancelación deuda, por reversión de la provisión Jubilación Patronal por reducción de personal, por depósitos no Identificados mayores a seis meses y por utilidad en venta de activos fijos. Estos rubros en total ascienden 43.158,13 y representan en su conjunto el 3% del total de los ingresos operacionales del año 2015.

Otros Ingresos no Operacionales

El total de otros ingresos fue de USD 27,999.07, el mismo que comprende el ajuste a valor razonable de activos financieros (Carteras propias).

GASTOS DE OPERACIÓN

Gastos de Remuneraciones

El gasto total de personal al cierre del 2015 asciende a USD **1.597.673,61**; concentrándose en:

- 53% en la cuenta de sueldos,
- 26% en obligaciones patronales
- 15% en beneficios legales y
- 5% en comisiones.

Un detalle de los gastos de administración es como sigue:

Concepto	2015	2014	Diferencia
Sueldo Base	831,502.00	1,088,220.00	-256,718.00
Horas Extraordinarias	19,779.14	33,591.49	-13,812.35
Comisiones	80,528.36	108,731.19	-28,202.38
Beneficios Contractuales	76,954.85	92,660.53	-17,705.68
Gratificaciones	132,471.32	172,497.06	-40,025.74
Asignaciones no Imponibles	37,760,97	42,564.90	-48.029,93
Indemnización por Finiquitos	121,452,76	84,609.09	36,843.67
Leyes Sociales	244.953,37	288,935.93	-43,982.56
Honorarios	3,424.61	568.25	2,856,36
Provisión vacaciones	47,495.37	60,336.07	-12,840.70
Bienestar del Personal	240.33	12,463.21	11,569.79
Uniformes del Personal	380.53	194.98	185.55
Capacitación del Personal	730.00	3,826.72	-3,096.72
Total Remuneraciones	**1,597,673.61**	**1,989,199.42**	**-391,525.81**

Gastos de Apoyo Operacional

Los gastos generales suman USD 453.863,19 al cierre de diciembre y representan el 18% de los gastos totales. Estos gastos representan los gastos de apoyo operacional y los mayores recursos se destinan a cubrir el pago de servicios básicos, arriendos, servicios externos y mantenimiento de oficinas y equipos. A continuación el detalle de los mismos:

Rubro	2015	2014	Diferencia
Gastos Comercialización	10,537.07	17,204.90	**-6,667.83**
Arriendos	122,226.87	136,751.37	**-14,524.50**
Materiales de oficina	11,060.50	31,428.32	**-20,367.82**
Servicios básicos, bases celulares	180,699.53	201,954.30	**-21,254.77**
Mantenimiento Oficina y Equipos	47,420,18	62,798.69	**-15.378.51**
Gastos de Viaje y Viáticos	33.826,16	64,912.76	**-31,086.60**
Seguros	4,982.36	6,671.04	**-1,688.68**
Gastos tributarios, legales, municipales	23,119.76	11,846.49	**11.273.27**
Servicios Externos	19,990.76	65,631.34	**-45,640.58**
Total Gastos Generales	**453,863.19**	**599,199.21**	**-145,336.02**

a) El mayor componente del gasto corresponde a servicios básicos (40%) siendo el principal el realizado en consumo de bases de telefonía celular, que se utiliza para realizar la gestión de cobranza a través de los Call Center herramientas importantes ubicados en Quito y Guayaquil.

b) El gasto de arriendo en conjunto con el costo de mantenimiento es de gran importancia (27%), considerando el número de oficinas que la compañía mantiene a nivel nacional y en todo el territorio del Ecuador, teniendo en consideración que este canal de distribución es considerado una fortaleza de la compañía, por la cobertura que ofrece a los cedentes.

c) El mantenimiento de oficinas y equipos (10%) corresponden a mantención de edificios y locales, mantención equipos computaciones y mantenimiento de vehículo de la empresa, son gastos que forman parte del funcionamiento de la empresa.

GESTIONES COMERCIALES CON PRINCIPALES CEDENTES

En el presupuesto del año 2015 y posteriormente el forecast, establecieron una generación de ingresos importante a través de la facturación de los cedentes vigentes al año 2015 y de la incorporación de cartera o nuevos negocios con terceros, con la consecuente disminución en la participación del total de ingresos de las carteras propias.

Los valores reales facturados desde enero a diciembre de 2015, corresponden a la facturación de cedentes de cobranza extrajudicial, los cuales ascendieron a USD 1.122,380,36 en el año.

En lo que respecta a los problemas encontrados dentro del entorno de negocio y que han afectado el desenvolvimiento de las gestiones tenemos principalmente:

1. La competitividad de nuevos actores en el servicio de cobranza, que, con el fin de captar clientes, ofertan sus servicios a precios muy inferiores a los que RECSA en base a su diferenciación de servicio, está en capacidad de proporcionar.

2. Problemas de índole operativo en algunos de los antiguos y nuevos clientes que han ocasionado el no poder incrementar los niveles e operación o facturación y menos aún incursionar en nuevos negocios.

3. Cambios en el Gobierno Corporativo de los cedentes, que ocasionan pérdida de continuidad de la operación normal, siendo necesario realizar una nueva venta por el desconocimiento del tipo, calidad de servicio, resultados y precios.)

4. Problemas en la economía del país, por aumento de impuestos en las salvaguardias varias empresas dejaron de funcionar, dejando a muchas personas desempleadas, esto generó una caída en la recuperación de cartera tanto propias como de cedentes.

5. En las opciones de compra de cartera, éstas siguen siendo buscadas por muchos oferentes y el establecimiento de un precio mutuamente beneficioso sigue siendo un obstáculo importante.

Las oportunidades de negocio siguen siendo altas, en base un proceso esquematizado y ordenado que hemos seguido, que en resumen comprende:

1. Ampliar la cantidad de clientes en gestión y/o otros negocios: Esto permite a la compañía mejorar su carta de presentación a través de líderes de opinión en los diferentes segmentos de su mercado objetivo.

2. Continuar con compras de cartera: Esto involucra seguir participando en subastas y concursos de paquetes de cartera, a medida que los precios sean más conocidos y competitivos, RECSA podrá volver a ser líder en este tipo de servicio, así mismo desarrollar con los segmentos de mercado que aun desconocen el servicio y donde la competencia aun no ha incursionado.

CONTROL DE GESTION OPERACIONAL

CALL CENTER

Las horas de logeo están dadas por la dotación y por las horas de conexión de la totalidad de los Ejecutivos del Call Center, dicha variación fluctúa por la mayor o menor cantidad de Ejecutivos y días hábiles del mes disponibles para gestionar para mitigar eventual ausentismo se aplican planes de contingencia.

La productividad telefónica es el tiempo por hora en que efectivamente habla y gestiona un ejecutivo telefónico, el resto del tiempo está dado por tiempos de marcación, de interconexión, de login, de logout, de break, capacitación, reunión, instrucción, evaluación, interrupciones de servicio telefónico o sistémico, las mejoras que es posible visualizar es por planificación de horarios de trabajo, organización de capacitaciones en horarios fuera de jornada laboral y la creación de planes de contingencia para mitigar ausentismo, eventos fortuitos de caídas del servicio de las compañías telefónicas y de suministro eléctrico.

El porcentaje de contactabilidad telefónica está dado por la proporción de llamadas en que se produce un contacto directo con un deudor o con un tercero frente a la totalidad de llamadas realizadas.

DOMICILIO

El porcentaje de contactacbilidad en Terreno está dado por la proporción de visitas en que se produce un contacto directo con un deudor o con un tercero frente a la totalidad de visitas realizadas en donde también es posible visualizar mejoras debido a la labor de investigación con personal dedicado con explotación de bases de datos y a la asignación de clientes con vencimiento de menor data.

CUMPLIMIENTO DE NORMATIVA:

Durante el ejercicio económico de 2015, la Compañía ha dado cumplimiento con la normativa societaria y financiera aplicable, incluyendo la relacionada sobre propiedad intelectual y derechos de autor; y, en cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico materia del presente informe, de acuerdo a las directrices emitidas por parte de la junta general de accionistas relacionadas con los presupuestos analizados y las recomendaciones recibidas, se presentará la sugerencia apropiada, respecto del destino de las utilidades del ejercicio.

Quito, 27 de abril de 2016.

Atentamente,

Ec. Rodrigo Endara Garzón.
Gerente General