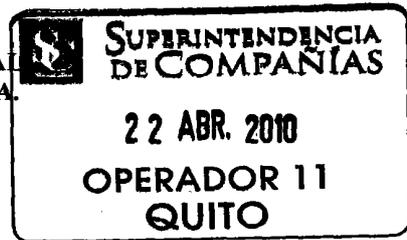


BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.

INFORME ANUAL

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO

2009



1.1.-Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana terminó el año 2009 con un Producto Interno Bruto (PIB) cercano a los 51.106 millones de dólares, según cifras extraoficiales. Este crecimiento, al igual que el 2008, se fundamenta básicamente en un elevado precio del petróleo.

Adicionalmente se observa que en términos reales el PIB per cápita ha alcanzado a Dic. -09 la cifra de 3.649,20, lo que podemos compararlo con los USD.3.807 alcanzados el año anterior. Lo que significa una reducción de este indicador del 0,42%.

Ocupación y Precios

El subempleo durante el 2009 ha alcanzado cifras insospechables, llegando a niveles del 50,50%, lo que implica que el aparato productivo real no logra captar con suficiencia los incrementos relativos de la Población Económicamente Activa, (PEA) y, en lo que se refiere a niveles de desempleo estos habrían llegado al 7,90%, según datos del Banco Central, aunque en promedio han tenido un incremento del desempleo de 1,5 puntos porcentuales durante el año 2009.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerró en el 2009 en el 4.31%, muy inferior a la registrada en el 2008 del 8.83%; los rubros en los que más impactó la inflación, fueron educación, servicios de alquiler y servicios básicos.

La canasta básica se ubicó en los USD\$534,33 y el salario básico fue unificado e incrementado a partir del 1 de enero de 2010 en los USD\$240.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2009 se registró una balanza comercial no petrolera de -4,963 frente al año anterior.

Las exportaciones no petroleras en el año 2009 ascendieron a USD 6.797,68 millones evidenciando una ligera reducción frente al año anterior; las importaciones no petroleras llegaron a la cifra de USD 14.094,66 millones, también inferior a la del año pasado. Es evidente una alta dependencia de la economía en el sector petrolero.

A continuación detallo una información que puede ser interesante de analizarla en relación al desempeño del comercio en este año de análisis:

- **BALANZA COMERCIAL TOTAL NEGATIVA** (\$ 332 millones), después de mantener un saldo positivo por los cinco años anteriores.
- **El DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL NO PETROLERA DISMINUYÓ**, después de haber crecido permanentemente durante los cinco años anteriores.
- **DISMINUCION DE LAS EXPOTACIONES TOTALES EN -25.65%**, después de un continuo crecimiento desde el año 2001.
- **DISMINUCION DE LAS EXPOTACIONES NO PETROLERAS EN -0.59%**.
- **CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES TRADICIONALES EN 17.48%**.
- **DISMINUCION DE LAS EXPOTACIONES NO TRADICIONLES EN -13.82%**.
- **SECTORES QUE CRECIERON EN SUS EXPORTACIONES:** Cacao y elaborados (46%), textiles y confecciones (23.6%), banano (21.7%), preparaciones de frutas y vegetales (10.6%), café y elaborados (8%), químicos y fármacos (2%).
- **SECTORES QUE DECRECIERON EN SUS EXPORTACIONES:** Automotriz (-37.7%), metalmecánica (-23.2%), madera (-20.5%), pesca (-11.5%), flores y capullos (-10.2%), camarón (-3.9%).
- **MERCADOS IMPORTANTES HACIA LOS CUALES SE INCREMENTARON LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS:** Holanda (17.7%), Italia (12.7%), Rusia (10.1%), Alemania (7.7%)

- **MERCADOS IMPORTANTES HACIA LOS CUALES DISMINUYERON LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS:** España (-24.9%), Colombia (-13%), Perú (-11.7%), Venezuela (-6.5%).

1.3. Sector Público

Riesgo País

Este indicador actualmente es difícil de medir, sin embargo es apropiado indicar que la deuda externa pública se ha reducido ligeramente, llegando a los USD\$7.392,70 millones a los que hay que adicionar el correspondiente endeudamiento externo privado, que llegó a la cifra de USD\$5.921,22 millones, también menor a la del año anterior.

Finanzas Públicas

Las remesas que los ecuatorianos enviaron desde el exterior cayeron nuevamente en el 2009. Esta disminución se ha visto influenciada por la recesión que experimenta la economía mundial.

Debido al comportamiento de los mercados internacionales durante los últimos meses del 2009 se observó una importante reducción del precio del petróleo. De mantenerse el presupuesto estatal con un supuesto precio de US 50 dólares por barril, este debería recurrir a fuentes de financiamiento alternas.

1.4. Sector Monetario

Tasas de interés

En lo referente a las tasas de interés; el Banco Central continuó con su política de fijación de los techos máximos por segmentos. La tasa activa Referencial en el 2009 en términos nominales llegó al 9.10 %. La Pasiva Referencial terminó en el 5.16%

En el ámbito internacional, debido a los efectos de la recesión las tasas de interés han experimentado una reducción importante, el Libor bajo de 0,43 a 0,38% y la tasa Prime se mantuvo en 3,25%.

Tasa de Interés Máximas

Durante el 2009 se observa una reducción promedio de las tasas de interés máximas en todos los segmentos; elemento que aunque parece positivo, hay que tomarlo con mucha atención por el efecto que podría tener en la evolución de una crisis bancaria por dejar de ser sostenible el negocio de bancos pequeños y principalmente de cooperativas controladas por la Superintendencia de Bancos.

2.- Análisis económico de la empresa

En cuanto a la empresa, vemos que dentro de este marco se ha movido un poco más la actividad bursátil por tanto las emisiones de obligaciones o papel comercial han sido algo más activas y obviamente los ingresos de la compañía se encuentran directamente relacionados con el movimiento.

En este marco general, Bondholder Representative S.A. se ha desarrollado manteniendo la política diseñada por los Accionistas en el sentido de cuidar los gastos al máximo y que estos se encasillen dentro de lo estrictamente necesario y de la capacidad de pago de la empresa, arrojando una utilidad muy marginal en este ejercicio, pero que tiene una explicación sencilla como ustedes lo pueden apreciar del balance que se acompaña y se lo pone a consideración de los señores Accionistas.

2.1.-Ingresos

Los ingresos de la compañía se han generado de los resultados de las ventas de servicios de representación a los obligacionistas que adquieren dichos títulos valores de las emisiones que se encuentran en el mercado a través de la Bolsa de Valores y que han requerido de nuestros servicios, logrando la suma de cuatro mil dólares (\$9.500,00).

2.2.-Egresos

Desde el punto de vista del gasto, este refleja el gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los Accionistas; para que a pesar de los gastos ineludibles para el funcionamiento y los honorarios que debemos pagar para la adecuada representación legal, nos mantengamos acordes al ingreso generado por la empresa, alcanzando la suma de ocho mil seiscientos ochenta y siete dólares con cuarenta y un centavos (\$8.887,61).

2.3.-Resultados

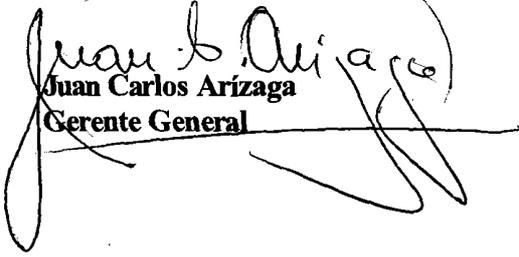
Esto nos arroja un resultado de seiscientos dólares con dieciocho centavos (\$600,18) de utilidad.

2.4.-Cumplimientos

Debemos hacer conocer a los Accionistas que la compañía ha dado cabal cumplimiento en su ejecución y en las actividades que desarrolla, a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor actualmente vigentes, así como a las instrucciones emanadas de la Junta General de Accionistas.

Seguro de que ustedes seguirán brindando su valioso apoyo, a la administración quedo de ustedes.

Muy atentamente,


Juan Carlos Arizaga
Gerente General