BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.

INFORME ANUAL

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO

2010

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL
BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.
AÑO 2010

1.1.-Sector Real
Producto Interno Bruto
La economía ecuatoriana termino el año 2010 con un Producto Interno Bruto (PIB) cercano a los 50.038 millones de dólares, según cifras extraoficiales. Lo que supondría un crecimiento de 3,73%; este crecimiento, se fundamenta básicamente en un elevado precio del petróleo.
Ocupación y Precios
El empleo se parece haber estancado. En estos años se han creado cerca de 150.000 nuevos empleos formales de los cuales alrededor de 100.000 son estatales, mientras que la tasa de desempleo en el 6.1% es la misma que hace 3 años (no se puede comparar con períodos anteriores porque la metodología cambió en Septiembre 2007) y hay una ligera caída del subempleo. Pero subsiste un "misterio" importante y es que frente a la tendencia normal de crecimiento de la PEA (Población Económicamente Activa) de 100.000 personas al año, en este período hemos registrado un aumento de apenas 50.000. Pregunta entonces: ¿dónde están esos otros 250.000 ecuatorianos? La repuesta parece apuntar a un deterioro del mercado laboral. La tasa de subempleo, se ubica en el 47,13%.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2010 en el 3.33%, inferior a la registrada en el 2009 que fue del orden del 4.31%; los rubros en los que más impactó la inflación, fueron educación, servicios de alquiler y servicios básicos.
El salario básico fue incrementado a partir del 1 de enero de 2011, pasando de USD$240 a USD$264.
1.2. Sector Externo
Estructura de Balanza Comercial
En el año 2010 se registró una balanza comercial no petrolera de -1,489,42.
Las exportaciones no petroleras en el año 2010 ascendieron a USD 7.720,52 millones evidenciando un ligero incremento frente al año anterior. Las importaciones no petroleras llegaron a la cifra de USD 18.668,71 millones, superior a la del año pasado. Es evidente una alta dependencia de la economía en el sector petrolero.
El petróleo cuyo precio promedio para el Ecuador se situará probablemente alrededor de los 80 dólares por barril (superior a los 71 del 2010 y cerca del record de 83 en el 2008)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
6 JUN 2011
OPERADOR 3
QUITO

1.3. Sector Público
Riesgo País
Este indicador actualmente es difícil de medir, sin embargo podemos decir que ha fin de año bordeo los 834 puntos, pero es más apropiado indicar que la deuda externa pública ha crecido ligeramente, llegando a los USD$8.673 millones a los que hay que adicionar el endeudamiento público interno, que llegó a la cifra de USD$4.665 millones, lo que da un gran total de endeudamiento, a diciembre 2010 de USD$13.338 millones de dólares.
Finanzas Públicas
Las remesas que los ecuatorianos enviaron desde el exterior cayeron nuevamente en el 2010 en un promedio de 10.3%. Esta disminución se ha visto influenciada por la recesión que experimenta la economía mundial; las remesas acumuladas sumaron USD$605,5 millones de dólares.
1.4. Sector Monetario
Tasas de interés
En lo referente a las tasas de interés; el Banco Central continúo con su política de fijación de los techos máximos por segmentos. La tasa activa Referencial en el 2010 en términos nominales llego al 8.68 %. La Pasiva Referencial termino en el 4.28%
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 bastante más la actividad bursátil por tanto las emisiones de obligaciones o papel comercial han sido mucho 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 importante 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 adquieran 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 cuarenta y cuatro mil doscientos nueve dólares con cincuenta centavos ($44.209,50).

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 veinte mil ochocientos cincuenta y tres dólares con sesenta y ocho centavos ($20.853,68).

2.3.-Resultados

Esto nos arroja un resultado de veinte y tres mil trescientos cincuenta y cinco dólares con ochenta y dos centavos ($23.355,82) 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 Arízaga
Gerente General