BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.

INFORME ANUAL

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO

2011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2012
OPERADOR 7
QUITO

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL
BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.
AÑO 2011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
26 ABR. 2012
OPERADOR 7
QUITO

Señores Accionistas
Presentes.-

1.1.-Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana termino el año 2011 con un Producto Interno Bruto (PIB) cercano a los 66.016 millones de dólares, según cifras extraoficiales. Lo que supondría un crecimiento de 12,24%; este crecimiento, se fundamenta básicamente en el elevado precio del petróleo.

Ocupación y Precios

El empleo parece haberse estancado. La tasa de desempleo se ubicó en el 6.36% y hay una ligera caída del subempleo, la tasa de subempleo, se ubica en el 46,74%.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2011 en el 5.4%, superior a la registrada en el 2010 que fue del orden del 4.33%; a pesar de que se siente una desaceleración en este nuevo año, pero la fuerte temporada invernal que el país está experimentando, puede provocar que los precios de alimentos se eleven en los próximos meses aunque si se diera un gasto fiscal más moderado esta tenencia alcista pudiera revertirse.

El salario básico fue incrementado a partir del 1 de enero de 2012, pasando de USD$264 a USD$292.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2011 se registró una balanza comercial no petrolera de -717 millones inferior a la del año pasado, que se ubicó en los-1.979 millones de dólares; pero hay que tomar en cuenta que esto se produce a pesar de que el precio del petróleo se ubicó en el nivel más elevado de la historia ecuatoriana.

Las exportaciones en el año 2011 ascendieron a USD 22,3 mil millones evidenciando un importante incremento frente al año anterior que se ubicaron en USD 17,5 mil millones; esto demuestra la bonanza económica que vive el país; pero es evidente una alta dependencia de la economía en el sector petrolero.

El petróleo cuyo precio promedio durante los últimos seis meses incluido Enero 2012, para el Ecuador se situó en alrededor de los 102 dólares por barril (superior a los 80 del 2010 y generando un record histórico anual promedio)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2012
OPERADOR 7
QUITO

1.3. Sector Público

Finanzas Públicas

Este indicador actualmente es difícil de medir por la falta de información actual confiable, sin embargo podemos decir que a fin de año basados en la información oficial tuvo el siguiente resultado; la deuda externa pública ha crecido a pesar de que en esta información no se considera el endeudamiento con China garantizado con ventas futuras de petróleo, las estadísticas oficiales muestran un fuerte incremento a USD$10.055 millones que aunque comparado con el tamaño de la economía ecuatoriana, es aún bajo, es paradójico que el gobierno haya tenido que endeudarse cuando el precio del petróleo a llegado a niveles históricos, generando ingresos extraordinarios por montos muy significativos.

La deuda Interna fue menor este año, debido a que el gobierno central ya no contó con los recursos del IESS y el saldo cayo a USD$4.506 millones, ciento sesenta millones menos que el año anterior.

El subsidio al consumo de combustibles, es un elemento gravitacional para este gobierno, en la actualidad este rubro representa, cortado a Diciembre 2011, la suma de USD$7.500 millones, esto es 11,5% del PIB. La magnitud de esta cifra es difícil de apreciar a menos que se la ponga en contexto y entonces podemos decir que con esos recursos se podrían construir 170 hospitales como el Hospital Metropolitano de Quito, cada año.

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 2011 en términos nominales llego al 8.06%. La Pasiva Referencial termino en el 4.53%

Tasa de Interés Máximas

Durante el 2011 se observa una reducción promedio de las tasas de interés máximas en todos los segmentos, ubicándose en promedio en el 9,33%; 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 un mil trescientos treinta y siete dólares con noventa y cinco centavos ($41.337,95).

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 cinco mil ochocientos noventa y tres dólares con cuarenta y nueve centavos ($5.893,49).

2.3.-Resultados

Esto nos arroja un resultado de treinta y cinco mil cuatrocientos cincuenta y seis dólares con veinte y siete centavos ($35.456,27) 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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
26 ABR. 2012
OPERADOR 7
QUITO