

BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.

INFORME ANUAL

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO

2014

**INFORME DE LA GERENCIA
BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.
AÑO 2014**

1.1. Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana terminó el año 2014 con un crecimiento de 3,4% y un PIB que bordea los 101.094 millones de dólares; este crecimiento, se fundamenta básicamente en el elevado precio del petróleo que durante este año alcanzó un promedio de \$95 dólares por barril.

Ocupación y Precios

El empleo tiene un desempeño ligeramente inferior al del anterior año. La tasa de desempleo se ubicó en el 4,54% y el subempleo con un ligero repunte, se ubica en el 43,78%; sin embargo, el índice de pobreza si presenta un descenso al ubicarse este año en un 22,4%. Estos índices han mejorado significativamente respecto de años anteriores.

En cuanto a la inflación del consumidor, ésta cerró en el 2014 en el 3,67%, superior a la registrada en el 2013 que fue del orden del 2,70%; existe desaceleración en la economía en este año que termina, lo que se ve reflejada en la falta de liquidez generalizada; los precios de alimentos se han mantenido, relativamente estables durante todo el año, pero los servicios han subido de manera considerable.

El salario básico ha tenido una evolución de USD\$292 en el 2012 a USD\$318 en el 2013 y a USD\$340 en el 2014; a partir del 1 de enero de 2015, se incrementó a USD\$354 un valor menor al que se demandaba de parte de los trabajadores pero coherente con la inflación.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2014 se registró una balanza comercial cuyo déficit alcanza los 124 millones de dólares; pero hay que tomar en cuenta que esto se produce a pesar de que el precio del petróleo se ubicó en un nivel todavía elevado, como ya expresamos anteriormente.

1.3. Sector Público

Finanzas Públicas

Este indicador actualmente es difícil de medir por la falta de información oficial confiable, sin embargo podemos decir que a diciembre 2014 y 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, pues por metodología propia ellos la consideran como ventas a futuro y no como endeudamiento, las estadísticas oficiales muestran un fuerte incremento a USD\$17.581 millones que comparado con el tamaño de la economía ecuatoriana, comienza ya a preocupar, pues representa un 17,39%; sin embargo, es paradójico que el gobierno haya tenido que endeudarse tanto, cuando el precio del petróleo ha llegado a niveles históricos, generando ingresos extraordinarios por montos muy significativos.

La deuda Interna pública a octubre de 2014 y siempre en base a la información oficial, alcanza los USD\$12.558 millones; con lo cual el endeudamiento interno y externo del estado, sin contar las obligaciones petroleras con China, bordea los USD\$30.140 millones de dólares, lo que representa un 29,81% del PIB; esto puede provocar que el modelo de crecimiento basado en el endeudamiento público se vea afectado en un período de incertidumbre por el lado de los ingresos petroleros.

El subsidio al consumo de combustibles, es un elemento gravitacional para este gobierno, sin que se logre un avance que haga vislumbrar un cambio en esta matriz que no sea el impulso al consumo de energía eléctrica en los sectores más pobres.

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 para el Sector Productivo o Corporativo en el 2014 en términos nominales llegó al 8.19%. La Pasiva Referencial al igual que el año pasado, en el 5.32%; esto ha generado que el negocio de bancos pequeños sea muy riesgoso y se desestime el sector micro empresarial, que demanda de mucha infraestructura y tiene costos mayores que el sector corporativo y luego está el tema de las cooperativas que son entidades de sumo cuidado por su poca formación y regulación, desde la nueva Superintendencia de Economía Popular y Mercado.

2.- Análisis económico de la empresa

En cuanto a la empresa, vemos que la actividad bursátil a repuntado, por tanto las emisiones de obligaciones o papel comercial han crecido, lo que genera que los ingresos de la compañía, que se encuentran directamente relacionados con el movimiento, también crezcan.

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 pequeña en este ejercicio, pero superior a la de años anteriores, reflejando el resultado de las constantes gestiones nacionales e internacionales para lograr captar una parte del mercado de valores en lo referente a representación de obligacionistas, que es la actividad propia de la compañía y que ustedes lo verán reflejado en los balances que se acompañan y que 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, alcanzando la suma de treinta y ocho mil cuatrocientos seis dólares con sesenta y cuatro centavos (\$38.406,64).

2.2.-Egresos

Desde el punto de vista del gasto, este refleja el cuidadoso pero necesario gasto en búsqueda de nuevos mercados y de captar una mayor porción del mercado local de emisiones de valores, siempre 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; es importante destacar que, ha sido indispensable hacer mayor gestión comercial y eso ha influido significativamente en el gasto, alcanzando la suma de veinte y nueve mil quinientos sesenta dólares con setenta y nueve centavos (\$29.560,79).

2.3.-Resultados

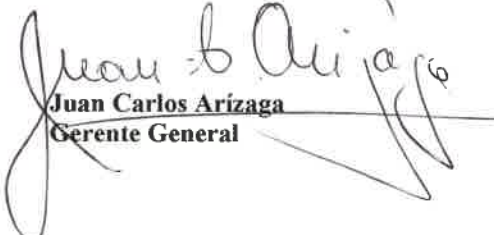
Esto nos arroja un resultado de ocho mil ochocientos cuarenta y cinco dólares con ochenta y cinco centavos (\$8.845,85) de utilidad.

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 tributarias, 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