

BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.

INFORME ANUAL

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO

2015

INFORME DE LA GERENCIA
BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.
AÑO 2015

1.1. Sector Real

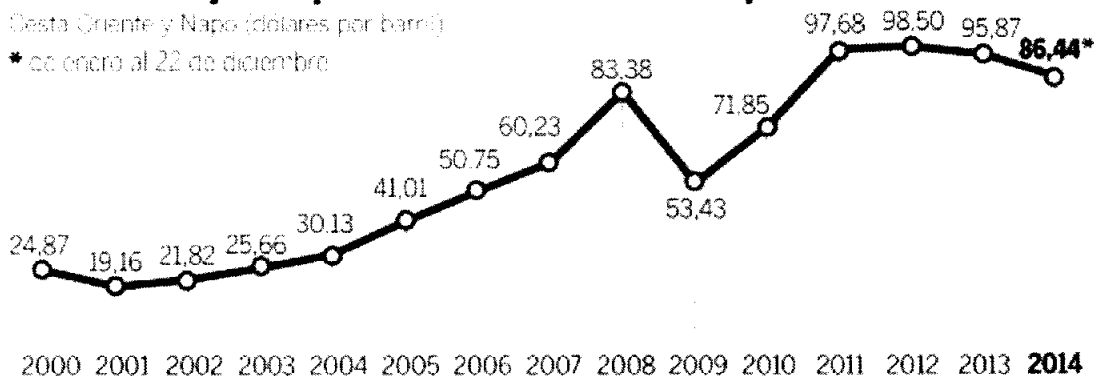
Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana terminó el año 2015 con un crecimiento de 1,0% según datos del Banco Central; este crecimiento, sigue muy ligado al precio del petróleo que durante este año alcanzó un promedio de \$52 dólares por barril, que aunque es bajo respecto del año 2014 en relación a años precedentes sigue siendo elevado como promedio.

Histórico del precio promedio anual del barril de petróleo ecuatoriano

Oeste Oriente y Napo (dólares por barril)

* al enero al 22 de diciembre



Ocupación y Precios

El empleo tiene un desempeño inferior al del anterior año y esto quizá se puede explicar debido a la dura crisis que ha vivido el país durante este año en donde muchas empresas han debido cerrar sus operaciones con el consiguiente despido al personal o en otros casos se han generado reducciones importantes de personal en las empresas. La tasa de desempleo se ubicó en el 4,77%, esta tasa es la más alta en los últimos cinco años y aunque aparentemente es pequeño el incremento de desempleo, en número de personas desempleadas esta variación es significativa, alcanzaría algo más de 360.000 desempleados; el empleo adecuado a caído si consideramos que en diciembre de 2014 se encontraba en 49,3% a diciembre 2015 representa el 46,5%.

En cuanto a la inflación del consumidor, ésta cerró en el 2015 en el 3,38%, inferior a la registrada en el 2014 que fue del orden del 3,67%; existe una fuerte desaceleración en la economía en este año que termina, lo que se ve reflejada en la falta de liquidez generalizada y se siente ya los efectos de la crisis fiscal que atraviesa el país; los precios de alimentos han crecido de manera significativa al igual que los servicios.

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 USD\$354 en el 2015 y a partir del 1 de enero de 2016, se incrementó a USD\$366, un valor relativamente bajo, pero que tendrá un efecto importante en una economía en crisis, donde el incremento en este quinquenio ya sobrepasa el 25%.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2015 se registró una balanza comercial cuyo déficit alcanza los 2.028 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 poco confiable, debido a la incompleta información pública, sin embargo podemos decir que a diciembre 2015 y basados siempre en la información oficial, tuvo el siguiente resultado; la deuda externa pública ha crecido de manera importante, 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\$20.206. La deuda Interna pública a diciembre de 2015 y siempre en base a la información oficial, alcanza los USD\$12.546 millones; que comparado con el tamaño de la economía ecuatoriana, comienza ya a preocupar, pues sumada la deuda Interna y Externa, bordea los USD\$32.752 millones de dólares, lo que representan un 33,1% frente al PIB; 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.

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. Es cierto sin embargo que la baja en el precio del petróleo sirve como una especie de amortiguador, pues el precio de venta de los combustibles tendrían un valor mayor al costo de importación de los mismos, especialmente en lo que tiene que ver con las gasolinas.

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 2015 en términos nominales llegó al 9.20%. La Pasiva Referencial al igual que el año pasado, en el 5.62%; 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.

Es importante resaltar que los retiros de depósitos en la banca privada alcanzan el 3,2% del PIB esto es un tema de mucho cuidado y preocupación

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, 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; pero hay que advertir que en este tiempo la competencia a crecido de manera vertiginosa y que no necesariamente se ciñe a los estándares de precio ni tampoco creo que tienen el nivel profesional y de experiencia que el encargo amerita.

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, alcanzando la suma de veinte y seis mil novecientos ochenta dólares con ochenta y dos centavos (\$26.980,82).

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, por lo ya expresado en mi informe y eso ha influido

significativamente en el gasto, alcanzando la suma de veinte mil trescientos cincuenta y siete dólares con treinta centavos (\$20.357,30).

2.3.-Resultados

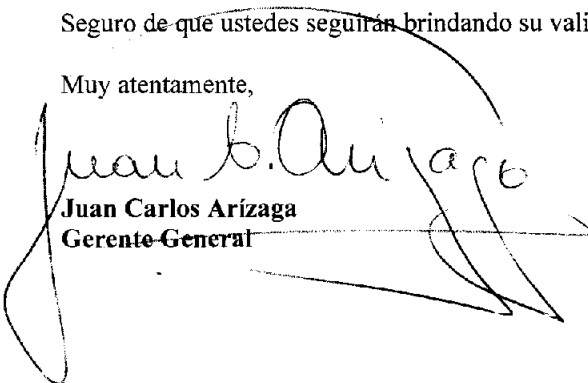
Esto nos arroja un resultado de seis mil seiscientos veinte y tres dólares con cincuenta y dos centavos (\$6.623,52) de utilidad.

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 Arízaga
Gerente General