

Quito, Marzo 31 de 2007

Sres. Accionistas  
Bondholder Representative S.A.  
Ciudad

Señores Accionistas:

El año 2006 ha sido uno más de los años inestables que ha vivido el país y con una fragilidad política que hasta el día de hoy lo sentimos; particularmente la segunda mitad del primer semestre así como todo el segundo semestre a demostrado que el gobierno no ha tenido una dirección y que los vientos le han llevado a la deriva con una inestabilidad de sus secretarios de estado y funcionarios, que no han permitido ni siquiera un mínimo de confianza en la actividad económica del país. Sin embargo estos seis años nos han hecho ver los beneficios de la dolarización y entre estos obviamente está el tener un país económicamente más estable, contribuyendo a generar un ambiente de estabilidad, al menos en lo económico, en donde se puede planificar y en donde las inversiones comienzan a rendir frutos en función de su actividad y no de los beneficios financieros que producía la especulación; los empresarios han dado todo de si, para en este ambiente adverso políticamente hablando alcanzar niveles de producción y rentabilidad descontados el índice de inflación, aún positivos.

Las cuentas nacionales, sin ser lo que se desearía, pero tienen un resultado positivo, así el PIB del año 2006 alcanza el 4,3% ; la tasa de interés activa culmina el año en un porcentaje de al rededor de 9,86% algo más alta que la del año anterior; la inflación logró un 2,87% que comparado con el año anterior es menor en 0,27 puntos, el IPC se ubico en 106,43 en el último mes del año 2006; se cierra el año 2006 con un precio del barril de petróleo WTI en \$60,82 con una ligera tendencia a la baja en relación al promedio anual.

En cuanto a la empresa, este ha sido realmente el primer año de actividad y vemos que dentro de este marco se han movido cautelosamente de forma muy levemente alcista, registrando nuestras primeras ventas apenas en el segundo semestre del año.

Durante este año, no se han generado cambios mayores en las cuentas del balance, salvo aquel producto de las ventas generadas al final del semestre y que dieron inicio a la actividad de la compañía.

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.

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 dieciséis mil veinticinco dólares con veinticinco centavos (\$16.025,25).

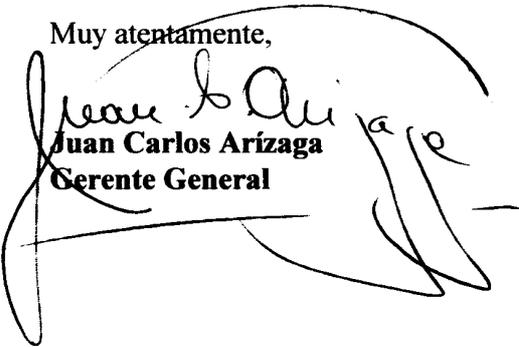
Desde el punto de vista del gasto, este refleja el gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los Accionistas; para que a pesar de los gastos ineludibles para el funcionamiento y los honorarios que debemos pagar para la adecuada representación legal, nos mantengamos acordes al ingreso generado por la empresa, alcanzando la suma de quince mil quinientos ochenta y seis dólares con treinta centavos (\$15.586,30).

Esto nos arroja un resultado de cuatrocientos treinta y ocho dólares con noventa y cinco centavos (\$438,95) de utilidad.

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.

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

Muy atentamente,

  
**Juan Carlos Arizaga**  
**Gerente General**