

Quito, Marzo 31 de 2008

Sres. Accionistas  
Bondholder Representative S.A.  
Ciudad

Señores Accionistas:

El año 2007 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; lo que no ha permitido ni siquiera un mínimo de confianza en la actividad económica del país. Sin embargo estos siete 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 sí, para en este ambiente adverso políticamente hablando alcanzar niveles de producción y rentabilidad descontados el índice de inflación, aún positivos.

Las cuentas nacionales empero, se van deteriorando, así el PIB del año 2007 alcanza el 2,65% ; la tasa de interés activa culmina el año en un porcentaje de al rededor de 10,72% algo más alta que la del año anterior; la inflación logró un 3,32% que comparado con el año anterior es superior en 0,45 puntos; se cierra el año 2007 con un precio del barril de petróleo WTI en \$95,09 con una tendencia a la alza en relación al promedio anual.

En cuanto a la empresa, vemos que dentro de este marco se han movido muy poco la actividad bursátil por tanto las emisiones de obligaciones o papel comercial han sido casi nulas y obviamente los ingresos de la compañía se han visto afectados por ello.

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 tres mil doscientos dólares (\$3.200,00).

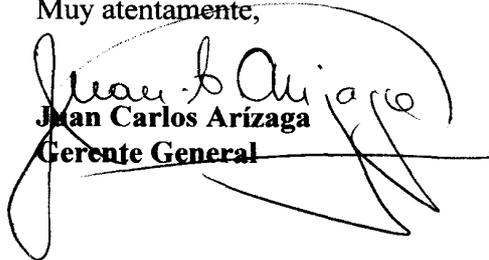
Desde el punto de vista del gasto, este refleja el gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los Accionistas; para que a pesar de los gastos ineludibles para el funcionamiento y los honorarios que debemos pagar para la adecuada representación legal, nos mantengamos acordes al ingreso generado por la empresa, alcanzando la suma de tres mil ciento treinta y un dólares con cuarenta y tres centavos (\$3.131,43).

Esto nos arroja un resultado de sesenta y ocho dólares con cincuenta y siete centavos (\$68,57) 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, 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**