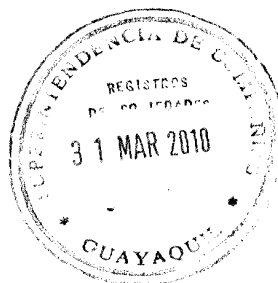


**BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y  
FIDEICOMISOS AFFB S.A.**

**INFORMACION FINANCIERA  
SUPLEMENTARIA**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009**



*Registrado  
2010-05-18*

**BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS AFFB S.A.**

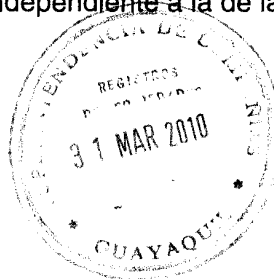
**INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria.

- ANEXO 1 - Detalle de fondos de inversión y negocios fiduciarios administrados junto con su respectivo valor de patrimonio neto.
- ANEXO 2 - Cumplimiento de límites legales y normativos respecto de la inversión de la Administradora de Fondos y Fideicomisos en los fondos administrados.
- ANEXO 3 - Detalle de fondos de inversión y negocios fiduciarios cuya contabilidad es administrada en forma independiente a la de la Administradora de Fondos y Fideicomisos.



**Abreviaturas utilizadas**

- Compañía - Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.
- LMV - Ley de Mercado de Valores
- Superintendencia - Superintendencia de Compañías
- Proactivo - Fondo Administrado de Inversión PROACTIVO
- Milenio - Fondo Administrado de Inversión MILENIO

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACION  
FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

A los señores accionistas de

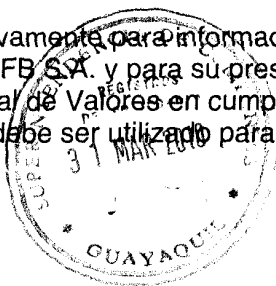
**Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**

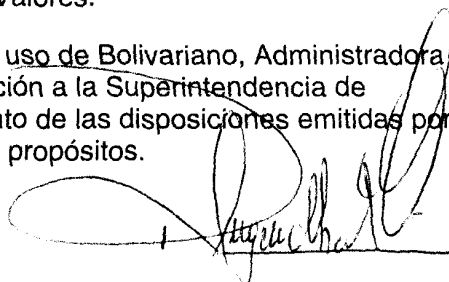
Guayaquil, 29 de marzo del 2010

1. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. (en adelante la Compañía) al 31 de diciembre del 2009, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades, de fecha 22 de febrero del 2010, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 3.
2. Nuestra auditoría fue efectuada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 3 arriba mencionada, se presenta en cumplimiento con lo establecido en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera suplementaria de acuerdo con las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores. Debido a que nuestra auditoría de los referidos estados financieros fue completada el 22 de febrero del 2010, el alcance del examen de la información suplementaria no incluyó la aplicación de procedimientos de revisión sobre hechos producidos con posterioridad a esa fecha.
3. En nuestra opinión la información financiera suplementaria mencionada en el párrafo 1 anterior, ha sido preparada razonablemente en todos sus aspectos importantes de acuerdo con las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores.
4. Este informe se emite exclusivamente para información y uso de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías - Consejo Nacional de Valores en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; y no debe ser utilizado para otros propósitos.



Número de Registro en las  
Superintendencias de  
Compañías: 011  
Bancos y Seguros: AE 9101





Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730

BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS AFFB S.A.

DETALLE DE FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS JUNTO CON SU RESPECTIVO VALOR DE PATRIMONIO NETO

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

A) Fondos de inversión (surge de estados financieros auditados)

|                                        | Patrimonio neto de los fondos al 31 de diciembre del 2009 |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <u>Fondo de inversión administrado</u> |                                                           |
| Fondo Proactivo                        | 22,721,816                                                |
| Fondo Milenio                          | 50,132,274                                                |
|                                        | <u>72,854,090</u>                                         |

B) Valores recibidos en fideicomisos activos al 31 de diciembre del 2009

| <u>Nombre</u>                                          | Patrimonio neto de los fondos al 31 de diciembre del 2009 |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Fideicomisos de administración:</b>                 |                                                           |
| Fideicomiso Aseconofis                                 | 2,626,000                                                 |
| Fideicomiso Franquicias del Ecuador                    | 4,468,626                                                 |
| Fideicomiso Florosy                                    | 2,272,749                                                 |
| Fideicomiso Tripleoro                                  | 407                                                       |
| Fideicomiso Barcelona                                  | 556                                                       |
| Fideicomiso Marena                                     | 132                                                       |
| Fideicomiso Arenas                                     | 100                                                       |
| Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - Fadesa  | 8,896                                                     |
| Fideicomiso Primera Titularización de Flujos - Veconsa | 9,671                                                     |
| Subtotal de administración                             | <u>9,387,137</u>                                          |
| <b>Fideicomiso de Inversión:</b>                       |                                                           |
| Fideicomiso Vivamos Mejor                              | 265,793                                                   |
|                                                        | <u>265,793</u>                                            |
| <b>Fideicomisos de Garantía:</b>                       |                                                           |
| Fideicomiso Marclub                                    | 7,754,013                                                 |
| Fideicomiso Tecopesca-IIG Capital                      | 6,828,138                                                 |
| Fideicomiso de Garantía Al Estero                      | 1,643,748                                                 |
| Fideicomiso Asiservy-IIG Capital Bienes II             | 800,634                                                   |
| Fideicomiso Agroprotección                             | 1,117,433                                                 |
| Fideicomiso Promaler                                   | 1,202,612                                                 |
| Fideicomiso Karpicorp IIG - Capital                    | 466,012                                                   |
| Fideicomiso San Leonardo                               | 516,385                                                   |
| Pasan ...                                              | <u>20,328,975</u>                                         |

BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS AFFB S.A.

DETALLE DE FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS JUNTO CON SU RESPECTIVO VALOR DE PATRIMONIO NETO

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

|                                                 |              |            |
|-------------------------------------------------|--------------|------------|
|                                                 | Vienen . . . | 20,328,975 |
| Fideicomiso Paar Tres                           |              | 202,777    |
| Fideicomiso Paar Dos                            |              | 215,570    |
| Fideicomiso Nautilus Once-2005                  |              | 101,502    |
| Fideicomiso Nautilus-Guevara Villamar           |              | 66,124     |
| Fideicomiso Nautilus-Bermeo Campos              |              | 61,850     |
| Fideicomiso Nautilus Cero Nueve-Dos Mil Cinco   |              | 59,926     |
| Fideicomiso Nautilus-Vélez Gordon               |              | 54,073     |
| Fideicomiso Nautilus 03-2004                    |              | 36,233     |
| Fideicomiso Nautilus 10-2005                    |              | 36,098     |
| Fideicomiso Nautilus 02-2004                    |              | 35,865     |
| Fideicomiso Nautilus Cero Siete - Dos Mil Cinco |              | 35,788     |
| Fideicomiso Arenas-Villota Macías               |              | 32,767     |
| Fideicomiso Arenas-Elao Bonifaz                 |              | 32,767     |
| Fideicomiso Arenas-Arguello Zurita              |              | 31,872     |
| Fideicomiso Arenas-Cárdenas Moreno              |              | 31,198     |
| Fideicomiso Arenas-Carchi Bahamonde             |              | 31,077     |
| Fideicomiso Arenas-García Torres                |              | 31,012     |
| Fideicomiso Arenas-Pesantes Fajardo             |              | 30,820     |
| Fideicomiso Arenas-Cabezas Macas                |              | 30,844     |
| Fideicomiso Arenas Emanuel Alvarado             |              | 30,641     |
| Fideicomiso Arenas-Quezada Clavijo              |              | 30,120     |
| Fideicomiso Arenas-Zurita Yong                  |              | 30,100     |
| Fideicomiso Arenas-Rodríguez Suarez             |              | 30,077     |
| Fideicomiso Arenas-Veintimilla Vega             |              | 29,684     |
| Fideicomiso Arenas-Posligua Cobos               |              | 29,510     |
| Fideicomiso Arenas Salazar-Arteaga              |              | 28,872     |
| Fideicomiso Arenas-Neira Camba                  |              | 28,796     |
| Fideicomiso Arenas-Crespo Martínez              |              | 28,709     |
| Fideicomiso Arenas-Duchimaza Toral              |              | 28,665     |
| Fideicomiso Arenas Morán-Córdova                |              | 28,645     |
| Fideicomiso Arenas-Ramos Torres                 |              | 28,644     |
| Fideicomiso Arenas-Riofrío Díaz                 |              | 28,644     |
| Fideicomiso Arenas-Jaramillo Orellana           |              | 28,379     |
| Fideicomiso Arenas-Valencia Aguayo              |              | 28,027     |
| Fideicomiso Arenas 22-2004                      |              | 27,851     |
| Fideicomiso Arenas Veinticuatro-Dos Mil Cuatro  |              | 26,856     |
| Fideicomiso Arenas 41-2004                      |              | 26,781     |
| Fideicomiso Arenas 32-2004                      |              | 26,424     |
| Fideicomiso Arenas 31-2004                      |              | 26,610     |
| Fideicomiso Arenas Veintiocho-Dos Mil Cuatro    |              | 25,026     |
|                                                 | Pasan . . .  | 22,084,202 |

BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS AFFB S.A.

DETALLE DE FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS JUNTO CON SU RESPECTIVO VALOR DE PATRIMONIO NETO

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

|                                                 |              |                   |
|-------------------------------------------------|--------------|-------------------|
|                                                 | Vienen . . . | 22,084,202        |
| Fideicomiso Arenas 15-2004                      |              | 24,675            |
| Fideicomiso Arenas 04-2004                      |              | 24,675            |
| Fideicomiso Arenas Veintisiete-Dos Mil Cuatro   |              | 24,031            |
| Fideicomiso Arenas 40-2004                      |              | 24,283            |
| Fideicomiso Arenas 42-2004                      |              | 23,266            |
| Fideicomiso Arena Veintiuno-Dos Mil Cuatro      |              | 22,931            |
| Fideicomiso Arena Treinta y Seis-Dos Mil Cuatro |              | 23,003            |
| Fideicomiso Arenas 44-2004                      |              | 22,425            |
| Fideicomiso Arenas Cero Dos-Dos Mil Cuatro      |              | 22,365            |
| Fideicomiso Arenas Cero Tres - Dos Mil Cuatro   |              | 21,901            |
| Fideicomiso Arenas 05-2004                      |              | 22,032            |
| Fideicomiso Arenas 01-2004                      |              | 21,863            |
| Fideicomiso Arenas 12-2004                      |              | 21,803            |
| Fideicomiso Arenas 06-2004                      |              | 21,780            |
| Fideicomiso Arenas 11-2004                      |              | 21,562            |
| Fideicomiso Arenas 13-2004                      |              | 21,562            |
| Fideicomiso Asiservy - IIG Capital Bienes III   |              | 4,865,578         |
| Fideicomiso Mercantil Ecuagran                  |              | 126,690           |
| Fideicomiso Marena - Baño Punina                |              | 45,434            |
| Fideicomiso Marena - Rivera Castillo            |              | 45,434            |
| Fideicomiso Marena - Benguechea Solorzano       |              | 44,258            |
| Fideicomiso Marena - Barragan Ruiz              |              | 44,124            |
| Fideicomiso Mercantil Proexpo-IIG Capital       |              | 1,118,221         |
|                                                 |              | <u>28,738,097</u> |
| <b>Encargos fiduciarios:</b>                    |              |                   |
| Encargo Fiduciario OceanAdventures              |              | 3,141,649         |
| Encargo Fiduciario Alfredo José Escobar Schell  |              | 3,892             |
| Encargo Fiduciario Cheswick III                 |              | 22,016            |
| Encargo Fiduciario Cheswick IV                  |              | 22,263            |
| Encargo Fiduciario Polebrook International      |              | 36,333            |
| Encargo Fiduciario Foxcreek Overseas            |              | 172               |
| Encargo Fiduciario Goldlit S.A.                 |              | 10,534            |
| Encargo Fiduciario Asiservy-IIG Capital III     |              | 1,153,579         |
| Encargo Fiduciario Proexpo-IIG Capital          |              | 917,577           |
|                                                 |              | <u>5,308,015</u>  |
| <b>Fideicomisos Inmobiliarios:</b>              |              |                   |
| Fideicomiso La Piazza                           |              | 1,511,993         |
| Fideicomiso Mercantil San Eduardo               |              | 420,990           |
|                                                 |              | <u>1,932,983</u>  |

(1) Surge de los estados financieros administrados contablemente de forma independiente.

## BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS AFFB S.A.

## CUMPLIMIENTO DE LIMITES LEGALES Y NORMATIVOS RESPECTO DE LA INVERSION DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS EN LOS FONDOS ADMINISTRADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

|                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| Total del capital pagado por la Compañía al 31 de diciembre del 2009 | 1,599,315 |
| 50% del capital pagado por la Compañía al 31 de diciembre del 2009   | 799,658   |

| <u>Fondo de Inversión Administrado:</u> | <u>Total inversiones al 31/12/09</u> | <u>Total patrimonio neto del fondo al 31/12/09</u> | <u>Unidades de participación en el Fondo</u> |
|-----------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Proactivo                               | 116,050                              | 22,721,816                                         | 880                                          |
| Milenio                                 | 1,214,275                            | 50,132,274                                         | 8,029                                        |
| Total inversión en fondos administrados | <u>1,330,325</u>                     |                                                    |                                              |

Límites establecidos:

- (1) De acuerdo a lo establecido en la normativa vigente, la Compañía deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado (US\$799,658) en unidades de los fondos que administre (US\$1,330,325). Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía ha cumplido con el límite antes mencionado.
- (2) De acuerdo a lo establecido en la normativa vigente, la inversión de al menos el 50% de su capital pagado (US\$799,658) en unidades de los fondos que administre no deberá superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía ha cumplido con el límite antes mencionado.
- (3) De acuerdo a lo establecido en la normativa vigente, la Compañía deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado (US\$701,015) en unidades de los fondos que administre (US\$1,720,287). Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía ha cumplido con el límite antes mencionado.
- (4) De acuerdo a lo establecido en la normativa vigente, la inversión de al menos el 50% de su capital pagado (US\$701,015) en unidades de los fondos que administre no deberá superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía ha cumplido con el límite antes mencionado.

**BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS AFFB S.A.**

**DETALLE DE FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS CUYA CONTABILIDAD ES ADMINISTRADA  
EN FORMA INDEPENDIENTE A LA DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

La Administración de la Compañía declara que la totalidad de fondos y negocios fiduciarios (fideicomisos y encargos fiduciarios) vigentes al 31 de diciembre del 2009 (ver anexo 1), llevan sus cuentas y preparan sus estados financieros en forma independiente a los de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A., y, a los de los otros fondos y negocios fiduciarios que la Compañía administra.