Bolivariano, Administradora de Fondos y
Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2004

Con el Informe de los Auditores Independientes

Bolivariano, Administradora de Fondos y
Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2004

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telfs:(593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas y Directorio
Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A. al 31 de diciembre del 2004, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de sí los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Febrero 25 del 2005

31 MAR 2005

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Reg. Nº 14571

© 2005 KPMG del Ecuador Cía. Ltda., firma miembro ecuatoriana de KPMG International, cooperativa suiza. Derechos reservados.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)
(Guayaquil - Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2004 con cifras comparativas del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Activos		2004	2003
Efectivo en caja y bancos (nota 11)	US$	32,020	18,981
Inversiones en valores (notas 2 y 11)		1,187,097	1,013,997
Cuentas por cobrar (notas 3 y 11)		76,567	73,166
Mobiliario y Equipos, neto (nota 4)		2,867	3,341
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US$37,919 en 2004 y US$26,883 en 2003 (nota 5)		18,185	28,326
	US$	1,316,736	1,137,811
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	US$	18,689	21,977
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 6 y 11)		66,974	65,699
Total pasivos		85,663	87,676
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US$0.04 cada una; autorizadas 23,000,000; suscritas y totalmente pagadas 20,013,812 acciones (14,649,912 en 2003)		800,552	585,996
Aportes para futuras capitalizaciones		239,550	239,550
Reserva legal (nota 7)		2,056	2,056
Utilidades disponibles		188,915	222,533
Total patrimonio de los accionistas		1,231,073	1,050,135
	US$	1,316,736	1,137,811
Cuentas de orden (nota 9)	US$	106,467,349	59,753,917

Sr. Xavier Santos Layedra
Gerente General

Econ. Fátima Roca Carriel
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004
con cifras comparativas del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2004	2003
Ingresos:			
Ingresos de operación:			
Intereses y descuentos ganados (nota 11)	US$	59,368	53,354
Utilidad en títulos y valores (nota 11)		12,258	15,177
Comisiones ganadas por administración (nota 11)		571,061	537,945
		642,687	606,476
Ingresos no operacionales - otros		428	99
Total ingresos		643,115	606,575
Egresos:			
Gastos de operación:			
Comisiones pagadas (nota 11)		3,346	4,116
Remuneraciones y otros gastos del personal		180,939	150,637
Servicios de terceros (nota 11)		155,385	109,346
Impuestos y contribuciones		8,366	8,256
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		27,990	25,658
		376,026	298,013
Gastos no operacionales – otros (nota 11)		880	992
Total egresos		376,906	299,005
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta		266,209	307,570
Participación de empleados en las utilidades (nota 6)		40,933	45,994
Utilidad antes de impuesto a la renta		225,276	261,576
Impuesto a la renta (nota 10)		44,338	41,789
Utilidad neta	US$	180,938	219,787

Sr. Xavier Santos Layedra
Gerente General

Econ. Fátima Roca Carriel
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004
con cifras comparativas del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US$	468,956	239,550	2,056	119,786	830,348
Apropiación para reserva legal		-	-	11,979	(11,979)	-
Capitalización de utilidades disponibles y reserva legal		117,040	-	(11,979)	(105,061)	-
Utilidad neta		-	-	-	219,787	219,787
Saldos al 31 de diciembre del 2003		585,996	239,550	2,056	222,533	1,050,135
Apropiación para reserva legal		-	-	21,979	(21,979)	-
Capitalización de utilidades disponibles y reserva legal		214,556	-	(21,979)	(192,577)	-
Utilidad neta		-	-	-	180,938	180,938
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US$	800,552	239,550	2,056	188,915	1,231,073

Sr. Xavier Santos Layedra
Gerente General

Econ. Fátima Roca Carriel
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004
con cifras comparativas del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):			
Utilidad neta	US$	180,938	219,787
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		27,990	25,658
Pérdida en liquidación del seguro contra robo		-	112
Utilidad no realizada en inversiones en valores		(26,027)	(24,896)
Aumento en:			
Cuentas por cobrar		(4,642)	(34,362)
Cargos diferidos		(15,937)	(21,265)
(Disminución) aumento en:			
Impuesto a la renta por pagar		(3,288)	5,059
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,275	17,090
Indemnización recibida del seguro		-	2,133
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		160,309	189,316
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
(Aumento) disminución neto en inversiones en fondos de inversión administrados		(96,099)	37,613
Actividad de las inversiones disponibles para la venta:			
Vencimientos		216,670	-
Compras		(530,311)	-
Actividad de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento:			
Vencimientos		262,667	804,544
Compras		-	(1,034,260)
Adquisición de mobiliario y equipos		(197)	(5,996)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(147,270)	(198,099)
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos		13,039	(8,783)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		18,981	27,764
Efectivo en caja y bancos al final del año	US$	32,020	18,981

Sr. Xavier Santos Layedra
Gerente General

Econ. Fátima Roca Carriel
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A., una compañía totalmente poseída por Banco Bolivariano C. A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 2 de mayo del 2000. Mediante Resolución No. 00-G-IMV-0006453 del 8 de noviembre del 2000 la Superintendencia de Compañías autorizó el funcionamiento e inscripción de la Compañía en el Registro de Mercado de Valores, quedando por consiguiente facultada para realizar las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos para las Compañías Administradoras de Fondos de Inversión y Fideicomisos.

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores consisten en participaciones en los fondos de renta fija a corto plazo que la Compañía administra y que está obligada a mantener de acuerdo a disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y en instrumentos de deuda. A partir del

(Continúa)

2004, de acuerdo a la Resolución del Consejo Nacional de Valores No. CNV-002-2004 del 19 de febrero del 2004, la Compañía clasifica las inversiones como sigue: para negociar, disponibles para la venta, mantenidas hasta el vencimiento y de disponibilidad restringida.

De acuerdo a la Resolución antes referida, las inversiones para negociar y disponibles para la venta se registran al valor de mercado, llevando las ganancias o pérdidas no realizadas a resultados y al patrimonio, respectivamente; excepto aquellas inversiones en valores genéricos emitidos por el sistema financiero nacional con plazo menor o igual a 365 días que se registran al costo amortizado. La Compañía ha clasificado como inversiones para negociar las participaciones en los fondos que administra, las que se llevan al valor de los activos netos de los fondos.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que son aquellas en que la Compañía tiene la intención y habilidad para mantenerlas hasta su vencimiento, se registran al costo amortizado, ajustado por la amortización o acrecentamiento de las primas y descuentos. Los intereses y descuentos sobre estas inversiones se reconocen como ingreso por el método del devengado.

Las inversiones de disponibilidad restringidas, que son aquellas que tienen limitaciones o restricciones de carácter legal o contractual, se registran al costo y valoran por el método de devengamiento lineal.

El cambio en política de contabilidad introducido por la Resolución CNV-002-2004 antes referida, no tuvo efecto alguno en los estados financieros de la Compañía.

(d) Mobiliario y Equipos

El mobiliario y equipos están registrados al costo de adquisición y se deprecian utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	20%
Vehículos	20%

(e) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden principalmente al costo de programas de computación, los que se amortizan por el método de línea recta a lo largo de un período de hasta cinco años.

(f) Comisiones por Administración

Las comisiones por administración de los fondos de inversión y fideicomisos se llevan a resultados por el método de acumulación.

(Continúa)

(g) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Inversiones en Valores

El siguiente es un detalle de las inversiones en valores al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Unidades de participación en los fondos que administra la Compañía (al valor de los activos netos):			
Fondo de Inversión Milenio	US$	14,814	251,596
Fondo de Inversión Proactivo		5,037	40,341
International Investment Fund		380,443	-
		400,294	291,937
Inversiones disponibles para la venta - certificados de depósitos a plazo, con vencimientos hasta 157 días plazo y al 4.45% de interés anual, al costo		313,641	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - obligaciones emitidas por Banco Bolivariano C. A. pagaderas en seis y doce dividendos semestrales hasta el 2008 y tasa de interés variable en función de la tasa PRIME – 6.5% y 7.5% al 31 de diciembre del 2004 (al costo amortizado)		473,162	722,060
	US$	1,187,097	1,013,997

De acuerdo a las disposiciones vigentes, la Compañía está obligada a invertir, al menos el 50% de su capital pagado, en unidades de participación de los fondos que administra, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder al 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2004 la inversión de la Compañía representa el 0.04% (0.96% en el 2003) del patrimonio neto del Fondo de Inversión Milenio, el 0.06% (0.66% en el 2003) del patrimonio neto del Fondo de Inversión Proactivo y el 10.97% del patrimonio neto del International Investment Fund (véase nota 9).

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Comisiones por cobrar	US$	66,827	64,150
Intereses y rendimientos por cobrar		7,602	5,774
Impuesto al Valor Agregado – retenciones		439	924
Otros		1,699	2,318
	US$	76,567	73,166

(4) Mobiliario y Equipos

El siguiente es un detalle del mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Muebles y equipos de oficina	US$	1,327	1,130
Vehículos		2,584	2,584
		3,911	3,714
Menos depreciación acumulada		1,044	373
	US$	2,867	3,341

El movimiento del mobiliario y equipo en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Saldo al inicio del año	US$	3,341	72
Adquisiciones		197	5,996
Retiros		-	(2,245)
Depreciación		(671)	(482)
Saldo al final del año	US$	2,867	3,341

(5) Cargos Diferidos

El movimiento de los cargos diferidos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

		2004	2003
Saldo al inicio del año	US$	28,326	32,237
Adquisición de programas de computación y desembolsos por gastos de instalación y adquisición		15,937	21,265
Amortización		(26,078)	(25,176)
Saldo al final del año	US$	18,185	28,326

(Continúa)

(6) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan así:

		2004	2003
Comisiones por pagar	US$	286	176
Obligaciones patronales:			
Participación de empleados en las utilidades		40,933	45,846
Otras		15,170	9,817
Total obligaciones patronales		56,103	55,663
Retenciones		3,072	3,745
Proveedores		6,435	6,115
Varios acreedores		1,078	-
	US$	66,974	65,699

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta.

(7) Restricciones a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta obtenida en el año 2004 y que la Compañía intenta capitalizar (véase nota 10) es aproximadamente US$18,093.

(8) Asuntos Regulatorios

Las administradoras de fondos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios en conjunto no excedan el equivalente a 50 veces el patrimonio contable de la administradora de los fondos. Al 31 de diciembre de 2004, el equivalente a 50 veces el patrimonio contable de la Compañía es US$61,553,650 (US$52,506,750 en 2003) y el patrimonio neto de los fondos que administra la Compañía ascienden en agregado a US$51,299,231 (US$32,206,185 en 2003).

Las administradoras deberán mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en los fondos que administran, sin exceder (la administradora y sus empresas vinculadas) el 30% del patrimonio neto de cada fondo.

(9) Cuentas de Orden

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Valores y bienes propios en custodia de terceros	US$	797,641	-
Fondos de inversión administrados:			
Fondo de Inversión Milenio		39,099,080	26,137,575
Fondo de Inversión Proactivo		8,731,989	6,068,610
International Investment Fund		3,468,162	-
Fideicomisos mercantil de administración y garantía		53,960,117	27,166,937
Encargos Fiduciarios		410,360	380,795
	US$	106,467,349	59,753,917

El siguiente es un resumen de la información financiera de los fondos de inversión que administra la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004			
		Fondo Milenio	Fondo Proactivo	International Investment Fund	Total
Activos:					
Efectivo en caja y bancos	US$	68,442	352,917	353,733	775,092
Inversiones en valores		38,702,905	8,455,546	3,098,089	50,256,540
Cuentas por cobrar		525,896	77,507	17,927	621,330
Otros activos		7,743	709	-	8,452
		39,304,986	8,886,679	3,469,749	51,661,414
Pasivos - cuentas por pagar		205,906	154,690	1,587	362,183
Activos netos	US$	39,099,080	8,731,989	3,468,162	51,299,231

		2003		
		Fondo Milenio	Fondo Proactivo	Total
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US$	72,477	173,043	245,520
Inversiones en valores		25,786,733	5,927,181	31,713,914
Cuentas por cobrar		319,860	33,377	353,237
Otros activos		4,971	662	5,633
		26,184,041	6,134,263	32,318,304
Pasivos - cuentas por pagar		46,466	65,653	112,119
Activos netos	US$	26,137,575	6,068,610	32,206,185

(Continúa)

Los fondos de inversión Milenio, Proactivo e International Investment Fund son fondos de renta fija a corto plazo y los riesgos de la inversión corresponden a los partícipes. La Compañía percibe una comisión por administración de hasta el 5% anual sobre el patrimonio neto administrado. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 la comisión ganada por la Compañía representa el 0.91%, 0.32% y 0.54% sobre los patrimonios netos ponderados de los Fondos de Inversión Milenio, Proactivo e International Investment Fund, respectivamente (1.05% y 1.99% sobre los patrimonios netos ponderados de los Fondos de Inversión Milenio y Proactivo, respectivamente en el 2003).

(10) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumento en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2004 y 2003 asumiendo reinvertir la totalidad de la utilidad obtenida en dicho años, de acuerdo a la recomendación que la Administración de la Compañía hace a la Junta de Directores y Accionistas en tal sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

El gasto de impuesto a la renta consiste de:

		2004	2003
Reliquidación de impuesto a la renta del año anterior	US$	4,938	2,820
Impuesto a la renta del año, estimado		39,400	38,969
	US$	44,338	41,789

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta estimado y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2004	2003
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US$	56,319	65,394
Beneficio tributario por reinversión de US$180,938 de la utilidad neta del 2004 (US$214,556 en 2003)		(18,094)	(21,456)
Gastos no deducibles y otros ajustes		837	(31)
	US$	39,062	43,907

En 2003 la Compañía estimó el impuesto a la renta sin considerar que de acuerdo a Resolución del Servicio de Rentas Internas, la tasa del 15% grava el monto neto de reinversión, lo que causó una diferencia de US$4,938 (US$2,820 por el año 2002).

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		2004	2003
Saldo al inicio del año	US$	21,977	16,918
Impuesto a la renta del año, estimado		39,400	38,969
Diferencia de impuesto a la renta del año anterior		4,938	2,820
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(26,915)	(19,738)
Anticipos de impuesto a la renta		(12,609)	(7,648)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		(8,102)	(9,344)
Saldo al final del año	US$	18,689	21,977

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(11) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US$	32,020	18,981
Inversiones en valores:			
Fondo de Inversión Milenio		14,814	251,596
Fondo de Inversión Proactivo		5,037	40,341
International Investment Fund		380,443	
Obligaciones del Banco Bolivariano C. A.		473,162	722,060
Cuentas por cobrar:			
Comisión Fondo Milenio		30,616	23,822
Comisión Fondo Proactivo		8,620	11,207
Comisión International Investment Fund		1,104	-
Intereses y rendimientos por cobrar Banco Bolivariano C. A.		3,894	5,774
Pasivos:			
Cuentas por pagar – Banco Bolivariano C. A.	US$	286	176
Ingresos:			
Intereses y descuentos ganados	US$	51,069	45,851
Utilidad en títulos valores		12,258	15,177
Comisiones ganadas por administración (véase nota 9)		399,799	379,349

(Continúa)

		2004	2003
Egresos:			
Comisiones pagadas	US$	2,732	2,634
Gastos administrativos - proveeduría (suministros y materiales)		8,390	-
Gastos no operacionales		524	115

(12) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 la Compañía pagó US$47,626 por impuesto a la renta (US$36,730 en 2003).