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
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 2005, 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 si 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 2005, 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

Marzo 1 del 2006

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 2005 con cifras comparativas del 2004

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

Activos		2005	2004
Efectivo en caja y bancos (nota 11)	US$	29,190	32,020
Inversiones en valores (notas 2 y 11)		1,437,914	1,187,097
Cuentas por cobrar (notas 3 y 11)		100,895	76,567
Mobiliario y equipos, neto de depreciación acumulada de US$1,581 (US$1,044 en 2004) (nota 4)		2,207	2,867
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US$24,579 (US$37,919 en 2004) (nota 5)		16,681	18,185
Otros activos		10,000	-
	US$	1,596,887	1,316,736
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	US$	61,832	18,689
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 6 y 11)		74,993	66,974
Total pasivos		136,825	85,663
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US$0.04 cada una; autorizadas 49,101,504; suscritas y totalmente pagadas 24,550,752 acciones (20,013,812 en 2004)		982,030	800,552
Aportes para futuras capitalizaciones		239,550	239,550
Reserva legal (nota 7)		2,056	2,056
Utilidades disponibles (nota 7)		236,426	188,915
Total patrimonio de los accionistas		1,460,062	1,231,073
	US$	1,596,887	1,316,736
Cuentas de orden (nota 9)	US$	109,282,566	106,467,349

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 2005
con cifras comparativas del 2004

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

		2005	2004
Ingresos:			
Ingresos de operación:			
Intereses y descuentos ganados (nota 11)	US$	53,239	59,368
Utilidad en venta de títulos y valores (nota 11)		16,445	12,258
Comisiones ganadas por administración (nota 11)		682,545	571,061
		752,229	642,687
Ingresos no operacionales - otros		6,502	428
Total ingresos		758,731	643,115
Egresos:			
Gastos de operación:			
Comisiones pagadas (nota 11)		2,496	3,346
Remuneraciones y otros gastos del personal		193,660	180,939
Servicios de terceros (nota 11)		179,352	155,385
Impuestos y contribuciones		5,920	8,366
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		34,401	27,990
		415,829	376,026
Gastos no operacionales – otros (nota 11)		670	880
Total egresos		416,499	376,906
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta		342,232	266,209
Participación de empleados en las utilidades (nota 6)		51,411	40,933
Utilidad antes de impuesto a la renta		290,821	225,276
Impuesto a la renta (nota 10)		61,832	44,338
Utilidad neta	US$	228,989	180,938

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 2005
con cifras comparativas del 2004

(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 2003	US$	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		800,552	239,550	2,056	188,915	1,231,073
Apropiación para reserva legal		-	-	18,094	(18,094)	-
Capitalización de utilidades disponibles y reserva legal		181,478	-	(18,094)	(163,384)	-
Utilidad neta		-	-	-	228,989	228,989
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US$	982,030	239,550	2,056	236,426	1,460,062

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 2005
con cifras comparativas del 2004

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

		2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):			
Utilidad neta	US$	228,989	180,938
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		34,401	27,990
Utilidad no realizada en inversiones en valores		(6,737)	(26,027)
Aumento en:			
Cuentas por cobrar		(24,328)	(4,642)
Cargos diferidos		(32,237)	(15,937)
Otros activos		(10,000)	-
Aumento (disminución) en:			
Impuesto a la renta por pagar		43,143	(3,288)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		8,019	1,275
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		241,250	160,309
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento neto en inversiones en fondos de inversión administrados		(430,563)	(96,099)
Actividad de las inversiones disponibles para la venta:			
Vencimientos		469,337	216,670
Compras		(427,359)	(530,311)
Ventas		144,505	-
Actividad de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento:			
Vencimientos		-	262,667
Adquisición de mobiliario y equipos		-	(197)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(244,080)	(147,270)
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos		(2,830)	13,039
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		32,020	18,981
Efectivo en caja y bancos al final del año	US$	29,190	32,020

Sr. Xavier Santos Layedra
Gerente General

Econ. Fátima Roca Carrie
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.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

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

(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 alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que 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) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 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

(Continúa)

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.

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución. Además, el Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

(Continúa)

La Compañía no ha establecido reservas para estos beneficios, debido a que la Administración, con base a la antigüedad promedio de los empleados y al resultado del estudio actuarial contratado, considera que la reserva requerida y el gasto del año no son significativos.

(h) 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 2005 y 2004:

		2005	2004
Unidades de participación en los fondos que administra la Compañía (al valor de los activos netos):			
Fondo de Inversión Milenio	US$	104,412	14,814
Fondo de Inversión Proactivo		517,703	5,037
International Investment Fund		208,742	380,443
		830,857	400,294
Inversiones disponibles para la venta:			
Certificados de depósitos a plazo, con vencimientos hasta 191 días plazo y entre 4.75% y 6% de interés anual (hasta 157 días plazo y 4.45% de interés anual), al costo		271,275	313,641
Aceptaciones bancarias, con vencimientos hasta 83 días y 5% de rendimiento anual, al costo		98,878	-
Obligaciones emitidas por el Banco Bolivariano C. A., con vencimientos semestrales hasta el 2008 e interés variable en función de la tasa PRIME – entre 8.5% y 9.5% anual al 31 de diciembre del 2005, al costo amortizado el que se aproxima al valor de mercado		236,904	-
		607,057	313,641
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - obligaciones emitidas por Banco Bolivariano C. A., con vencimientos semestrales hasta el 2008 e interés variable en función de la tasa PRIME – entre 6.5% y 7.5% al 31 de diciembre del 2004, al costo amortizado		-	473,162
	US$	1,437,914	1,187,097

(Continúa)

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 2005 la inversión de la Compañía representa el 0.31% (0.04% en el 2004) del patrimonio neto del Fondo de Inversión Milenio, el 7.19% (0.06% en el 2004) del patrimonio neto del Fondo de Inversión Proactivo y el 5.89% (10.97% en el 2004) 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 2005 y 2004:

		2005	2004
Comisiones por cobrar	US$	67,943	66,827
Intereses y rendimientos por cobrar		12,330	7,602
Impuesto al valor agregado – retenciones		550	439
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta (nota 10)		20,072	-
Otros		-	1,699
	US$	100,895	76,567

(4) Mobiliario y Equipos

El siguiente es un detalle del mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		2005	2004
Muebles y equipos de oficina	US$	1,203	1,327
Vehículos		2,585	2,584
		3,788	3,911
Menos depreciación acumulada		1,581	1,044
	US$	2,207	2,867

El movimiento del mobiliario y equipo en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		2005	2004
Saldo al inicio del año	US$	2,867	3,341
Adquisiciones		-	197
Depreciación		(660)	(671)
Saldo al final del año	US$	2,207	2,867

(5) Cargos Diferidos

El movimiento de los cargos diferidos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

		2005	2004
Saldo al inicio del año	US$	18,185	28,326
Adquisición de programas de computación y otros gastos que se amortizan en el año		32,237	15,937
Amortización		(33,741)	(26,078)
Saldo al final del año	US$	16,681	18,185

(6) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se detallan así:

		2005	2004
Comisiones por pagar	US$	189	286
Obligaciones patronales:			
Participación de empleados en las utilidades		51,411	40,933
Otras		10,060	15,170
Total obligaciones patronales		61,471	56,103
Retenciones		4,425	3,072
Proveedores		7,618	6,435
Varios acreedores		1,290	1,078
	US$	74,993	66,974

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 2005 es aproximadamente US$22,899.

(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 2005, el equivalente a 50 veces el patrimonio contable de la Compañía es US$73,003,100 (US$61,553,650 en 2004) y el patrimonio neto de los fondos que administra la Compañía ascienden en agregado a US$44,530,435 (US$51,299,231 en 2004).

(Continúa)

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 2005 y 2004:

		2005	2004
Valores y bienes propios en custodia de terceros	US$	612,608	797,641
Fondos de inversión administrados:			
Fondo de Inversión Milenio		33,781,958	39,099,080
Fondo de Inversión Proactivo		7,204,925	8,731,989
International Investment Fund		3,543,552	3,468,162
Fideicomisos mercantil de administración y garantía		53,655,999	53,960,117
Encargos fiduciarios		10,483,524	410,360
	US$	109,282,566	106,467,349

El siguiente es un resumen de la información financiera de los fondos de inversión que administra la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		2005			
		Fondo Milenio	Fondo Proactivo	International Investment Fund	Total
Activos:					
Efectivo en caja y bancos	US$	75,007	64,656	97,271	236,934
Inversiones en valores		33,347,763	6,960,842	3,448,440	43,757,045
Cuentas por cobrar		547,718	257,090	31,898	836,706
Otros activos		4,708	749	3	5,460
		33,975,196	7,283,337	3,577,612	44,836,145
Pasivos - cuentas por pagar		193,238	78,412	34,060	305,710
Activos netos	US$	33,781,958	7,204,925	3,543,552	44,530,435

		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

(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 2005 la comisión ganada por la Compañía representa el 0.96%, 1.57% y 0.23% sobre los patrimonios netos ponderados de los Fondos de Inversión Milenio, Proactivo e International Investment Fund, respectivamente (0.91%, 1.32% y 0.54% sobre los patrimonios netos ponderados de los Fondos de Inversión Milenio, Proactivo e Internacional Investment Fund respectivamente en el 2004).

(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 asumiendo reinvertir US$110,000 de la utilidad neta obtenida en el 2005 (US$181,478 en 2004), 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:

		2005	2004
Reliquidación de impuesto a la renta del año anterior	US$	-	4,938
Impuesto a la renta del año, estimado		61,832	39,400
	US$	61,832	44,338

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:

		2005	2004
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$	72,705	56,319
Beneficio tributario por reinversión de US$110,000 de la utilidad neta del 2005 (US$181,478 en 2004)		(11,000)	(18,147)
Gastos no deducibles y otros ajustes		127	689
	US$	61,832	38,861

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.

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar y de los anticipos y retenciones de impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		2005		2004
		Anticipos y retenciones (nota 3)	Por pagar	Por pagar
Saldo al inicio del año	US$	-	18,689	21,977
Impuesto a la renta del año, estimado		-	61,832	39,400
Diferencia de impuesto a la renta del año anterior		-	(539)	4,938
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	(18,150)	(26,915)
Anticipos de impuesto a la renta		11,328	-	(12,609)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		8,744	-	(8,102)
Saldo al final del año	US$	20,072	61,832	18,689

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 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 2005 y 2004:

		2005	2004
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US$	29,190	32,020
Inversiones en valores:			
Unidades de participación en los fondos que administra la Compañía		830,857	400,294
Obligaciones emitidas por el Banco Bolivariano C. A.		236,904	473,162
Certificado de depósitos a plazo - Banco Bolivariano C. A.		130,000	-
Cuentas por cobrar:			
Comisiones por cobrar a los fondos que administra la Compañía		47,375	40,340
Intereses y rendimientos por cobrar – Banco Bolivariano C. A.		5,822	3,894
Pasivos:			
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar – comisiones por pagar a Banco Bolivariano C. A.	US$	189	286
Ingresos:			
Intereses y descuentos ganados	US$	34,665	51,069
Utilidad en venta de títulos valores		16,397	12,258
Comisiones ganadas por administración (véase nota 9)		508,395	399,799

(Continúa)

		2005	2004
Egresos:			
Comisiones pagadas	US$	1,806	2,732
Gastos administrativos - proveeduría (suministros y materiales)		8,062	8,390
Gastos no operacionales		657	524

(12) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 la Compañía pagó US$38,222 por impuesto a la renta (US$47,626 en 2004).