

INFORME DE ADMINISTRACION 2009

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y el estatuto social, de **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**, presento a ustedes el informe correspondiente a las actividades de la compañía en el año 2.009 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. alcanza todas las metas establecidas para la compañía en el año 2009, tanto en resultados obtenidos como en el área comercial en la colocación de fondos de inversión, al igual que los objetivos propuestos en cuanto al número de fideicomisos bajo administración que creció de acuerdo a lo presupuestado. Ambos negocios generaron importantes ingresos por cobro de comisiones para AFFB, manteniendo la compañía una importante presencia dentro del mercado ecuatoriano.

La situación económica del país se vio afectada por el entorno político, nuevamente el año 2009 fue un año electoral, se eligieron Presidente de la Republica y demás dignidades nacionales, provinciales y locales. Las continuas y consecutivas elecciones al igual que los enfrentamientos del ejecutivo con diferentes sectores sociales, con la prensa y autoridades locales, mantuvieron la desconfianza tanto de inversionistas nacionales como extranjeros lo que se tradujo en una contracción importante de la economía ecuatoriana. También influyó en la contracción de la economía la disminución del gasto público, el gobierno dispuso de menores ingresos en el año 2009 comparados con los ingresos que obtuvo en el 2008.

Durante el 2009 a nivel mundial hubo una ligera recuperación de la economía, la fuerte crisis económica que en el año 2008 derivó en el cierre de algunos de los bancos más grandes del mundo, se vio beneficiada por las acciones tomadas por los gobiernos de las naciones del primer mundo, tales como inyección de recursos a los bancos, disminución de las tasas de interés y apoyo a los sectores mayormente afectados.

Esto permitió hacia finales de año una pequeña recuperación del precio del petróleo y del ingreso de divisas enviadas por los emigrantes ecuatorianos en el exterior. Sin embargo, debido a la crisis el gobierno ecuatoriano se vio obligado a tomar medidas tendientes a equilibrar la balanza comercial del país, y de esta manera defender la dolarización, subiendo aranceles y poniendo topes a los cupos de importaciones de varios productos considerados suntuarios, con lo cual se redujo la salida de divisas del país.



Las tasas de interés en el mercado local continuaron a la baja en el año 2009, esto debido principalmente a la alta liquidez que se mantuvo durante todo el año en el sistema bancario ecuatoriano. En los países desarrollados, principalmente en los Estados Unidos las tasas de interés se mantuvieron muy bajas, situándose en los mismos niveles que al cierre del año 2008, esto como consecuencia de la continuidad de las políticas económicas tendientes a impedir que se produzca una desaceleración de la economía e impulsar la recuperación económica en ese país. La tasa interbancaria fijada por la FED cerró el año 2009 en 0.25%, manteniéndose en su nivel mas bajo en las últimas décadas. Cabe mencionar que esta tasa determina las tasas de corto plazo que pagan los bancos en los Estados Unidos y los bonos del tesoro americano.

Es importante señalar que las tasas de interés son un factor determinante en lo que se refiere a la administración de fondos de inversión por lo que cualquier variación afecta el rendimiento de los mismos y su colocación o venta en el mercado. Debido a que las tasa se mantuvieron en niveles similares a las del cierre de año 2008, los fondos de inversión bajaron ligeramente su rendimiento entrando a competir con los productos tradicionales de la banca ecuatoriana.

El Comité de Inversiones tuvo especial cuidado, en recomendar y aprobar las inversiones realizadas por cuenta de cada uno de los fondos, buscando siempre privilegiar a las colocaciones de mas bajo riesgo tanto en el mercado local como en el extranjero, con el propósito de proteger a los partícipes, quienes mantuvieron en todo momento seguridad en sus inversiones. Los portafolios de los Fondos Proactivo y Milenio mantienen una calificación de AA+, basados en la ponderación de la calificación de riesgo de cada uno de los emisores en los cuales se han realizado las inversiones.

La rentabilidad promedio en el año 2009 de cada uno de los fondos se situó en los siguientes niveles: 4.14% en el Fondo Milenio y 2.98% en el Fondo Proactivo, lo que significó una pequeña reducción del rendimiento con relación al año anterior.

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

Al 31 de Diciembre del 2009, AFFB contaba con 5.949 partícipes y \$72.9m en fondos administrados, al comparar estas cifras con las del 31 de Diciembre del 2.008, podemos determinar que hubo un incremento del 31.76%, con relación al número de partícipes y un crecimiento del 3.99% con relación a los patrimonios administrados en fondos de inversión.

El área fiduciaria mantuvo su nivel de negocios fiduciarios. Se constituyeron 11 nuevos fideicomisos y encargos fiduciarios, buscando siempre el crecimiento en estos negocios sin que la administradora asuma mayores riesgos. El patrimonio de los negocios fiduciarios bajo administración llegó a la suma de \$50.016m. Estos resultados han contribuido a una importante presencia en el mercado, y al buen posicionamiento del nombre de nuestra empresa AFFB como una importante administradora de fondos dedicada también a la actividad fiduciaria.



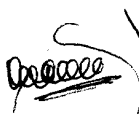
La utilidad neta obtenida por la compañía, y que se encuentra a disposición de los accionistas es de \$ 525m, cifra superior en un 3.35% a lo presupuestado para el año 2.009. Es importante indicar que el retorno para los accionistas sobre el patrimonio promedio del año 2009 de la compañía, fue del **24.58 %**.

Las comisiones por administración cobradas por AFFB durante el año 2009 llegaron a la cifra de \$ 1.229m, divididos de la siguiente manera; por administración de fondos de inversión \$ 966m, valor que representa el 78.60% y por administración de negocios fiduciarios \$ 263m, valor que representa el 21.40% de la cifra total de comisiones generadas.

Al 31 de Diciembre del 2009 **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.** mantiene una participación del 16.65% del mercado, en lo que se refiere a las inversiones realizadas a nivel nacional en fondos de inversión y el 9.46% con relación al número de partícipes que invierten en los mismos. Con estas cifras, AFFB se ubica como la cuarta Administradora de Fondos en el país por patrimonios administrados en fondos de inversión.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Perdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2009.




Xavier Santos Layedra
Gerente General

Guayaquil, 15 de Abril del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

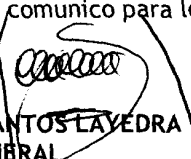
Ref.: Expediente #100744

De mis consideraciones:

Por medio de la presente tengo a bien comunicar a ustedes, que los Administradores y Representantes Legales de la compañía Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. a la presente fecha son los siguientes:

NOMBRE	CARGO	NÚMERO DE CÉDULA
Sr. Xavier Emilio Santos Layedra	Gerente General	0906659081
Ab. Aldo Xavier Márquez de la Plata Cuesta	Gerente Jurídico	0908766744
Dr. Enrique Valle Andrade	Gerente Jurídico	0900711102

Particular que comunico para los fines legales pertinentes.


SR. XAVIER SANTOS LAYEDRA
GERENTE GENERAL
BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS AFFB S.A.

