

INFORME DE ADMINISTRACION 2010

Señores Accionistas:

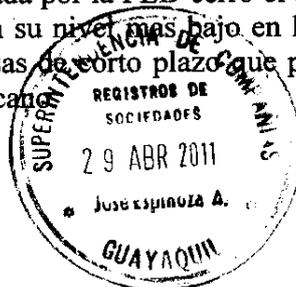
En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y el estatuto social, de **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**, presento a ustedes el informe correspondiente a las actividades de la compañía en el año 2.010 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. superó todas las metas establecidas para la compañía en el año 2010, 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 economía ecuatoriana reasumió su crecimiento en el año 2010 pero a un ritmo muy lento, debido a la débil estructura de la inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. Las importaciones crecieron de manera importante tanto en cuanto a bienes de consumo como en cuanto a insumos para la producción. Por su lado las exportaciones privadas ecuatorianas no crecieron en el mismo orden ya que el mercado internacional no recuperó el dinamismo que tenía hasta antes del 2008. Esto produjo una balanza comercial negativa la misma que no avala el proceso de dolarización que lleva adelante el país desde el año 2000. Los altos precios del petróleo mantenidos durante casi todo el año 2010 así como la inyección de fondos por parte del gobierno por el incremento del gasto público permitió finalmente el pequeño crecimiento de la economía ecuatoriana.

Las tasas de interés en el mercado local continuaron a la baja en el año 2010, 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 2009, 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 2010 en 0.25%, manteniéndose por segundo año consecutivo en su nivel más 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 pasivas bajaron en el año 2009 con relación al cierre del 2008, los fondos de inversión también bajaron ligeramente su rendimiento pudiendo competir favorablemente 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 2010 de cada uno de los fondos se situó en los siguientes niveles: 3.34% en el Fondo Milenio y 2.30% en el Fondo Proactivo, lo que significó una pequeña reducción del rendimiento con relación al año anterior.

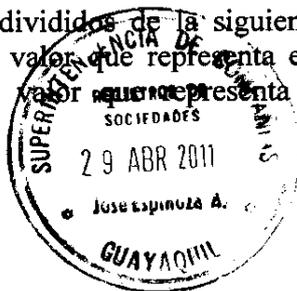
Evolución de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.

Al 31 de Diciembre del 2010, AFFB contaba con 7.962 partícipes y \$88.7m en fondos de inversión, al comparar estas cifras con las del 31 de Diciembre del 2009, podemos determinar que hubo un incremento del **29.30%**, con relación al número de partícipes y un crecimiento del **21.67%** 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 total de activos de los 93 negocios fiduciarios bajo administración llegó a la suma de \$131.853m. 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 \$ 856m, cifra superior en un **46.29%** a lo presupuestado para el año 2010. Es importante destacar que el retorno para los accionistas sobre el patrimonio promedio del año 2010 de la compañía, fue del **31.81%**.

Las comisiones por administración cobradas por AFFB durante el año 2010 llegaron a la cifra de \$ 1.788m, divididos de la siguiente manera; por administración de fondos de inversión \$ 1.491m, valor que representa el 83.59% y por administración de negocios fiduciarios \$ 294m, valor que representa el 16.41% de la cifra total de comisiones generadas.



Al 31 de Diciembre del 2010 **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.** mantiene una participación del 17.33% del mercado, en lo que se refiere a las inversiones realizadas a nivel nacional en fondos de inversión y el 16.01% con relación al número de participes que invierten en los mismos. Con estas cifras, AFFB se ubica como la tercera 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 2010.


Xavier Santos Layedra
Gerente General

