

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 2.011 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

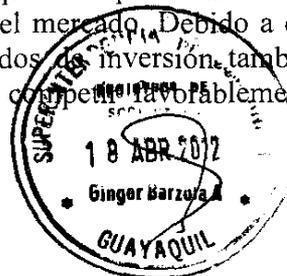
Comentario General:

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. cumplió las metas establecidas para la compañía en el año 2011, 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 mantuvo un lento crecimiento en el año 2011, 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 llevó a que la balanza comercial se mantenga negativa en el país. Los altos precios del petróleo mantenidos durante todo el año 2011 así como la inyección de fondos por parte del gobierno por el incremento del gasto público permitió finalmente el crecimiento de la economía ecuatoriana.

Las tasas de interés en el mercado local se mantuvieron bajas el año 2011, esto debido principalmente a la alta liquidez que hubo 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 2010, 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 2011 en 0.25%, manteniéndose por tercer año consecutivo 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 pasivas se mantuvieron bajas en el año 2011, los fondos de inversión también bajaron ligeramente su rendimiento pudiendo de todas formas 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.

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

BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS AFFB S.A. mantiene una participación del 23.69 por ciento del mercado, en lo que se refiere a las inversiones realizadas a nivel nacional en fondos de inversión y del 19.99 por ciento respecto del número de partícipes. Con estas cifras, AFFB se ubica como una de las principales Administradora de Fondos en el país por patrimonios administrados.

Los portafolios de los Fondos Proactivo y Milenio mantuvieron una calificación de riesgo de AA+, basados en la ponderación de la calificación de cada uno de los emisores de los valores en los cuales están invertidos los recursos bajo su administración. La rentabilidad promedio en el año 2011 de cada uno de los fondos se situó en el 3.25 por ciento en el Fondo Milenio, el 2.19 en el Fondo Proactivo. Comparados con el año anterior, estos rendimientos significaron una disminución relativamente pequeña de la rentabilidad en ambos fondos.

Al 31 de Diciembre del 2011, AFFB contaba con 9.225 partícipes y \$86.7 millones en fondos administrados, lo que representa un incremento del 15.9 por ciento, con relación al número de partícipes y una disminución del 2.3 por ciento de los patrimonios administrados respecto de las cifras del cierre del 2.010. En el área fiduciaria se constituyeron 11 nuevos fideicomisos y encargos fiduciarios, manteniendo permanentemente una política conservadora en cuanto al nivel de riesgos de estos . El total de activos de los negocios fiduciarios bajo administración llegó a la suma de \$131.4 millones. A Diciembre del 2011, la utilidad neta obtenida por la AFFB fue de \$463m - cifra inferior a la presupuestada - que significa un retorno del 18.31 por ciento sobre el patrimonio promedio registrado durante el año.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Perdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2011.


Xavier Santos Layedra
Gerente General





CIUDADANÍA
SANTOS LAYEDRA
XAVIER EMILIO
LUGAR DE NACIMIENTO
United States of America
New York
FECHA DE NACIMIENTO 1987-06-17
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO M
ESTADO Civil Casado
YOLANDA
ROJAS ALARCON

090665908-1

APPELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
SANTOS JAME
LAYEDRA ELENA BETHZABE
LUGAR Y FECHA DE EMISIÓN
GUAYAQUIL
2011-01-21
FECHA DE EXPIRACIÓN
2021-01-21

[Signature]

[Signature]

150-0364
NÚMERO

0906659081
CÉDULA

SANTOS LAYEDRA XAVIER EMILIO

QUAYAS
PROVINCIA
TARQUI
PARROQUIA

GUAYAQUIL
CANTON
TARQUI
ZONA

[Signature]
PRESIDENCIA (S) DE LA JUNTA

CIUDADANO (A):

Este documento acredita
que usted sufragó en el
Referéndum y Consulta Popular
7 de Mayo de 2011

ESTE CERTIFICADO SIRVE PARA TODOS
LOS TRÁMITES PÚBLICOS Y PRIVADOS

