

INFORME DE ADMINISTRACION 2001

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y el estatuto social, de **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**, presentó a ustedes el informe correspondiente a las actividades de la compañía en el año 2.001 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

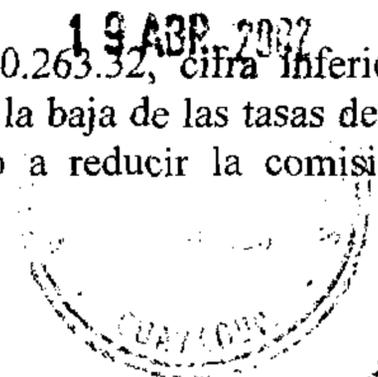
El 2001 fue un año de crecimiento y consolidación para **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**, se lograron cumplir las metas de ventas de fondos y número de participes ingresados a los mismos. En lo referente a las tasas de interés, es importante señalar que estas se mantuvieron constantemente a la baja, tanto en el país como en el exterior, especialmente a partir del segundo trimestre del año, esto dificultó las operaciones de administración de fondos, ya que se redujeron los márgenes de comisión que se cobran por este concepto. Los emisores de papeles más importantes y de menor riesgo redujeron sus tasas en forma significativa, en especial los bancos extranjeros que operan en el país. 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 de mas bajo riesgo, por lo que los participes tuvieron en todo momento garantizadas sus inversiones. A pesar de estas dificultades, se logró que la rentabilidad satisfaga las expectativas del mercado, para este tipo de productos.

En general el país recobró la confianza en el sistema financiero nacional, lo que se tradujo en un importante crecimiento de depósitos y de inversiones en todo el sistema, esto sumado al prestigio que tiene la marca Banco Bolivariano en el mercado financiero, coadyuvaron al importante crecimiento alcanzado por los fondos Milenio y Proactivo.

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

Al 31 de Diciembre del 2001, AFFB contaba con 1.260 participes y \$ 16'208.019,57 en fondos administrados, al comparar estas cifras con las 31 de Diciembre del 2.000, observamos que hubo un crecimiento bastante grande, el mismo que alcanza el orden del 2.191% y del 1.932% respectivamente. Estos elevados porcentajes de crecimiento se alcanzaron ya que al 30 de diciembre del 2000, la compañía tenía solo 12 días de operaciones, y las metas impuestas para el año 2001 se cumplieron totalmente.

La utilidad neta obtenida para los accionistas fue de \$ 10.263.32, cifra inferior a lo presupuestado en un 59%, este resultado se produjo debido a la baja de las tasas de interés de los principales emisores de papeles, lo que nos obligó a reducir la comisión que

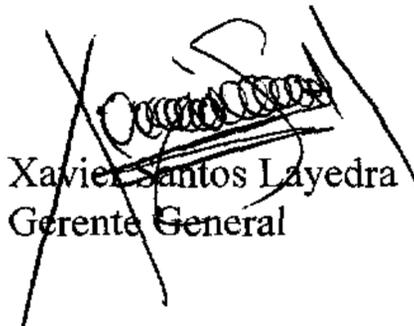


cobramos por la administración de fondos, se prefirió reducir los ingresos de AFFB, con el propósito de mantener un mejor rendimiento de los fondos, y poder de esta manera cumplir los presupuestos de ventas y alcanzar las metas propuestas, sin embargo de esto, se logro consolidar la compañía, y se tiene un negocio en marcha, lo que aporta significativamente al valor de la compañía.

Con fecha 9 de Agosto del 2001 y mediante resolución No. 01-G-IMV-0007331 emitida por la Superintendencia de Compañías, obtuvimos la autorización que es requería, para que AFFB pueda administrar negocios fiduciarios, con esto se consiguió ampliar los servicios que podemos ofrecer a nuestros clientes. Al cierre del ejercicio 2001 contamos con un fideicomiso bajo administración, se espera incrementar en forma significativa este negocio para el año venidero.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. mantiene una participación del 9.50% del mercado, en lo que se refiere a las inversiones realizadas en fondos, a nivel nacional, y el 3.60% con relación al número de participes que invierten en los mismos. Con estas cifras, AFFB se ubica como la quinta Administradora de Fondos en el país, con un gran potencial de crecimiento.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General y el Estado de Perdidas y Ganancias al 31 de diciembre del 2001.



Xavier Santos Layedra
Gerente General



Ecom Fernando Salazar Arrarte
Presidente

19 ABR. 2002

