

INFORME DE ADMINISTRACION 2002

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 2.002 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

En el año 2002 se produjo un importante crecimiento de **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**, esto produjo la definitiva consolidación de la compañía en el mercado de valores del país. Se cumplieron las metas de ventas de fondos y de número de participes ingresados a los mismos, en el área fiduciaria, se constituyeron algunos fideicomisos nuevos, la suma de todo esto nos permitió superar la meta de utilidades presupuestadas para el mencionado ejercicio económico. En lo referente a las tasas de interés, es importante señalar que estas se mantuvieron bajas durante casi todo el año, tanto en el país como en el exterior, únicamente en el último trimestre del año se produjo una subida pequeña de tasas en el país. Como resultado de bajas tasa de interés, el negocio de administración de fondos a nivel general, se vio obligado a cobrar comisiones por administración, muy bajas. Los emisores de papeles más importantes y de menor riesgo mantuvieron también tasas bajas, 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, con el propósito de proteger a los participes, los que 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 mantuvo la confianza en el sistema financiero nacional, lo que se tradujo en un importante crecimiento de depósitos y de inversiones a nivel de todo el sistema, únicamente en el último trimestre del año se desaceleró este crecimiento, debido al factor electoral que siempre afecta las actividades económicas y financieras del país. Sin embargo de esto último, el prestigio que tiene la marca Banco Bolivariano en el mercado financiero, y la efectiva labor realizada por AFFB, nos permitió cumplir las metas presupuestadas para ventas de nuestros fondos Milenio y Proactivo.

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

Al 31 de Diciembre del 2002, AFFB contaba con 2.294 participes y \$ 29'446.704,78 en fondos administrados, al comparar estas cifras con las del 31 de Diciembre del 2.001, observamos que hubo un crecimiento importante, el mismo que alcanza el orden del

30 ABR. 2003

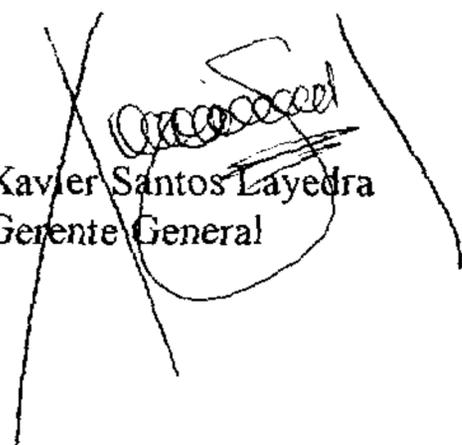
82.06% y del 72.09% respectivamente. Estos importantes porcentajes de crecimiento se alcanzaron por la efectiva labor de ventas realizada por la red comercial de Banco Bolivariano C.A., con la debida coordinación de AFFB.

La utilidad neta obtenida por la compañía, y que se encuentra a disposición de los accionistas fue de \$119.786.39, cifra superior a lo presupuestado en un 23.17%, es importante señalar que el retorno sobre el promedio del capital pagado mas los aportes realizados para futuras capitalizaciones fue del 20.86%.

El área fiduciaria generó nuevos e importantes negocios para AFFB, se constituyeron varios fideicomisos y un encargo fiduciario, que contribuyeron a los buenos resultados obtenidos por la administradora de fondos, pero que principalmente contribuyeron a ir proyectando en el mercado el nombre de AFFB como una importante administradora de fondos dedicada también a la actividad fiduciaria.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. mantiene una participación del 14% del mercado, en lo que se refiere a las inversiones realizadas a nivel nacional en fondos de inversión y el 7% con relación al número de partícipes 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 2002.


Xavier Santos Layedra
Gerente General


Econ. Fernando Salazar Arrarte
Presidente



13 DE ABRIL 2003