

# INFORME DE ADMINISTRACION 2003

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 2.003 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

## Comentario General:

Luego del significativo crecimiento que experimentó **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.** en el año 2002, la situación económica del país y el comienzo poco auspicioso del nuevo gobierno en el año 2003, no permitió el cumplimiento de las metas presupuestadas por concepto de ventas de fondos de inversión y el ingreso de nuevos participes a los mismos. En el área fiduciaria, sí fue posible cumplir con la meta establecida debido a la acertada gestión comercial del área y al crecimiento del negocio en el medio local. Al cierre del ejercicio económico del 2003 la compañía administraba un total de 15 fideicomisos y encargos fiduciarios, gestión que generó importantes ingresos por comisiones.

Con relación a las tasas de interés, es importante señalar que éstas mantuvieron su tendencia decreciente durante todo el año, tanto en el país como en el exterior, y especialmente por parte de los emisores con mejores calificaciones de riesgo, que son justamente el segmento al cual podemos acceder, sin embargo, también hubo algunas importantes emisiones de obligaciones con muy buenas calificaciones, tanto del sector comercial como del financiero, lo que permitió invertir a más largo plazo y mejores tasas, dando como resultado una mejor rentabilidad en los portafolios administrados que permitió incrementar el ingreso por comisiones en este año y por ende una mayor utilidad en la compañía.

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, con el propósito de proteger a los participes, los que tuvieron en todo momento seguridad en sus inversiones. Los portafolios de ambos fondos 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. Adicionalmente, se logró que la rentabilidad de nuestros fondos alcance un promedio anual del 5.05% en el Fondo Milenio y del 3.50% en el Fondo Proactivo, niveles superiores a inversiones tradicionales, lo cual permitió satisfacer las expectativas del mercado, para este tipo de productos.

El 25 de Agosto del 2003 **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**, se trasladó a sus nuevas oficinas ubicadas en el Edificio Multiparqueo BG en el mezzanine, ubicado en Junín 208 y Pedro Carbo, contiguo al edificio de Banco Bolivariano. Este traslado le significa a AFFB un incremento en los gastos en el orden de aproximadamente \$3.500.00 mensuales, lo que tuvo un impacto directo sobre los resultados.

Finalmente durante el segundo semestre del 2003 se estructuró la creación de un nuevo fondo de inversión como un producto complementario para satisfacer necesidades de clientes que demanda colocar sus inversiones en el mercado internacional. El fondo se denominó International Investment Fund.

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

Al 31 de Diciembre del 2003, AFFB contaba con 2.483 participes y \$32'206.184,62 en fondos administrados, al comparar estas cifras con las del 31 de Diciembre del 2002, podemos determinar que hubo un crecimiento del 8.24% en cuanto a participes y del 9.38% con relación a los fondos administrados. Estos porcentajes de crecimiento son inferiores a lo que se había presupuestado, tal como se lo explicó anteriormente.

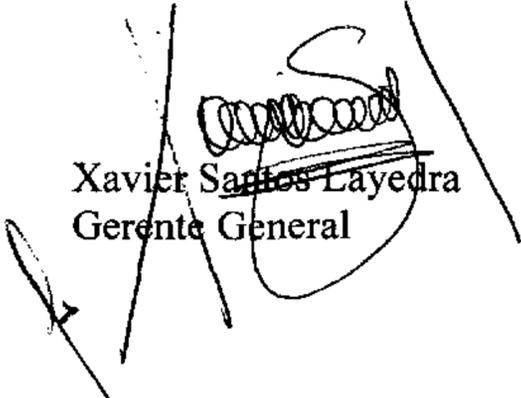
El área fiduciaria generó nuevos e importantes negocios para AFFB, se constituyeron 12 fideicomisos y encargos fiduciarios, que contribuyeron a los buenos resultados obtenidos por la administradora de fondos, pero que principalmente han permitido ir proyectando en el mercado el nombre de nuestra empresa 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 \$ 219.786.60, cifra superior a lo presupuestado en un 3.66%. La meta trazada para el 2003 fue de \$ 212.039.42, es decir, que existió un superávit de \$ 7.747.18. Es importante señalar que el retorno para los accionistas sobre el patrimonio de la compañía, fue del 26.47%.

Cabe mencionar que las comisiones por administración cobradas por AFFB durante el año 2003 llegaron a la cifra de \$ 537.945.36, divididos de la siguiente manera; por administración de fondos de inversión \$ 379.348.94 y por la administración de fideicomisos \$ 158.596.42.

**Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.** mantiene una participación del 12.89% del mercado, en lo que se refiere a las inversiones realizadas a nivel nacional en fondos de inversión y el 6.62% 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.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Perdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2003.



Xavier Santos Layedra  
Gerente General



Econ. Fernando Salazar Arrarte  
Presidente