

INFORME DE ADMINISTRACION 2004

Señores Accionistas:

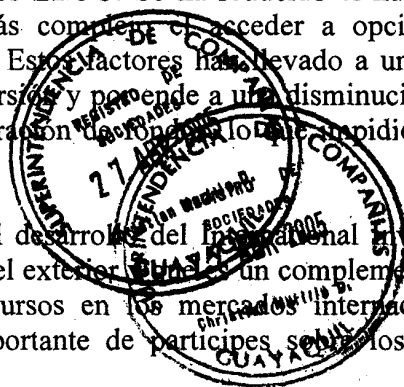
En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y el estatuto social, de **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**, presento a ustedes el informe correspondiente a las actividades de la compañía en el año 2.004 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

Luego de la consolidación alcanzada por **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.** en el año 2003, la situación económica del país en el 2004 estuvo caracterizada principalmente por el mínimo crecimiento del aparato productivo, la reducción de la actividad comercial, la inestabilidad política y la disminución de la demanda de créditos, dando como resultado un exceso de liquidez en el sistema financiero. Estos factores incidieron en que no sea posible alcanzar las metas presupuestadas en el 2004, en lo que se refiere a resultados. Se han realizado esfuerzos para disminuir la brecha negativa que ocasionó la disminución de las tasas de interés tan acentuada durante el 2004, enfocados en la gestión comercial de ventas de fondos de inversión y el ingreso de nuevos partícipes a los mismos, dando resultados que superaron ampliamente las metas establecidas. Así mismo en el área fiduciaria, también se cumplieron los objetivos propuestos en cuanto al número de fideicomisos bajo administración. Al cierre del ejercicio económico del 2004 la compañía administraba un total de 62 fideicomisos y encargos fiduciarios, gestión que generó importantes ingresos por comisiones.

Haciendo énfasis en las tasas de interés, es importante señalar que éstas mantuvieron su tendencia decreciente durante todo el año, mientras que las tasas internacionales han sufrido un alza por las políticas económicas de los EEUU. Se ha reducido el número de emisiones de obligaciones lo que ha hecho más complejo el acceder a opciones de mercados de capitales con mejores rendimientos. Estos factores han llevado a una fuerte reducción en el rendimiento de los fondos de inversión y por ende a una disminución de la remuneración que cobra la empresa por administración de fondos de inversión. Lo que rapidió que se obtenga mejores resultados para la compañía.

Un hecho importante ha sido el lanzamiento y el desarrollo del **International Investment Fund** que es un fondo que invierte únicamente en el exterior, **IIF** un complemento para los inversionistas que requieran colocar sus recursos en los mercados internacionales. Durante el 2004 el IIF alcanzo un numero importante de partícipes sobre los niveles mínimos legales.



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 partícipes, quienes mantuvieron en todo momento seguridad en sus inversiones. Los portafolios de los fondos Proactivo y Milenio mantienen una calificación de AA, y el International Investment Fund 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 de cada fondo estuvo en los siguientes niveles, 4.10% en el Fondo Milenio y del 2.70% en el Fondo Proactivo y 3% en el International, a pesar de la baja en los rendimientos de los fondos, estos se ubicaron en niveles superiores a inversiones tradicionales, lo cual de todas maneras nos permitió satisfacer las expectativas del mercado, para este tipo de productos, lo cual se demuestra con un importante crecimiento en los patrimonios de los fondos administrados.

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

Al 31 de Diciembre del 2004, AFFB contaba con 3.214 partícipes y \$51'299.231,17 en fondos administrados, al comparar estas cifras con las del 31 de Diciembre del 2.003, podemos determinar que hubo un crecimiento del 29.44%, con relación a partícipes y del 59.28% con relación a los fondos administrados. Estos porcentajes de crecimiento superan ampliamente lo presupuestado para el año 2004, esto se pudo alcanzar debido a la muy buen gestión del área comercial de AFFB.

El área fiduciaria generó nuevos negocios para AFFB, se constituyeron 28 fideicomisos y encargos fiduciarios, lo que significó un crecimiento del 82.35% con relación al 2003 en cuanto a número de fideicomisos administrados, el patrimonio de los fideicomisos bajo administración llegó a \$54'370.476.76, esto representa un crecimiento 97.37% en cuanto a patrimonios administrados. Estos buenos resultados definitivamente han contribuido a la importante presencia que tenemos en el mercado, y posicionar 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 \$ 180.938.23, cifra inferior a lo presupuestado en un 27.7%. La meta trazada para el 2004 fue de \$ 250.264.40, es decir, que existió un déficit de \$ 69.326.17. Es importante señalar que el retorno para los accionistas sobre el patrimonio de la compañía, fue del 17.23%.

Cabe mencionar que las comisiones por administración cobradas por AFFB durante el año 2004 llegaron a la cifra de \$ 571.060.84, divididos de la siguiente manera; por administración de fondos de inversión \$ 399.799.41 y por la administración de fideicomisos \$ 171.261.43.




Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. mantiene una participación del 15.99% del mercado, en lo que se refiere a las inversiones realizadas a nivel nacional en fondos de inversión y el 7.88% 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, habiendo superado el quinto lugar que mantenía al cierre del 2003.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Perdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2004.



Xavier Santos Layedra
Gerente General



Edo. Fernando Salazar Arrarte
Presidente

