

# INFORME DE ADMINISTRACION 2005

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 2.005 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

**Comentario General:**

**Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.** alcanza las principales metas establecidas para la compañía en el año 2005. La situación económica del país se vio influenciada particularmente por una fuerte inestabilidad política a principios de año, que ocasionó un cambio de gobierno, esto afectó el crecimiento del aparato productivo, redujo la actividad comercial, aumentó la desconfianza en el país, adicionalmente a las decisiones en torno a la entrega de fondos de reserva por parte del Instituto de Seguridad Social, que afectaron la inflación a niveles muy por encima de los proyectados. A pesar de esto, el alto precio del petróleo y las remesas provenientes del exterior ayudaron a mantener un crecimiento moderado de la economía ecuatoriana y un déficit fiscal controlado. AFFB, supera los resultados proyectados y se logra la consolidación de la compañía como una de las principales administradoras de fondos y fideicomisos en el país. A partir del segundo semestre del 2005 la tasas de interés sufre un incremento en el mercado local impulsadas por una mayor colocación de créditos tanto en el sector productivo, comercial como en el de consumo, así mismo, en el exterior las tasas continuaron su crecimiento por las políticas económicas establecidas ubicando la tasa interbancaria en niveles del 4,25% al cierre 2005. En el área fiduciaria, se cumplieron los objetivos propuestos en cuanto al número de fideicomisos bajo administración. Al cierre del ejercicio económico del 2005 la compañía administraba un total de 108 fideicomisos y encargos fiduciarios, gestión que generó importantes ingresos por comisiones. Vale mencionar que hacia finales del año se obtuvo permiso de la Superintendencia de Compañías, luego del tramite respectivo, para participar en procesos de Titularización, lo que con seguridad nos permitirá realizar una mayor cantidad de negocios en el año 2006.



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 al alza de las tasas en el año 2005 los fondos de inversión tuvieron que competir con los productos tradicionales de la banca ecuatoriana, por lo que las metas establecidas para el año en cuanto a patrimonios totales administrados alcanzó niveles inferiores al presupuestado.

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 e International Investment Fund mantienen una calificación de AA+, y el Fondo Milenio 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 uno de los fondos estuvo en los siguientes niveles, 3.40% en el Fondo Milenio, 2.20% en el Fondo Proactivo y 3.20 % en el International Investment Fund, a pesar de la baja en los rendimientos de los fondos, se mantuvieron niveles similares a los de la competencia.

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

Al 31 de Diciembre del 2005, AFFB contaba con 3.363 partícipes y \$44'530.434,03 en fondos administrados, al comparar estas cifras con las del 31 de Diciembre del 2004, podemos determinar que hubo un crecimiento del 4.64%, con relación al número de partícipes y un decrecimiento del 13.19% con relación a los fondos administrados.

El área fiduciaria generó nuevos negocios para AFFB. Se constituyen 48 fideicomisos y encargos fiduciarios, lo que significó un crecimiento del 80.00 % en relación al 2004 en cuanto a número de fideicomisos administrados. El patrimonio de los fideicomisos bajo administración llegó a \$64'139.523.15, esto representa un crecimiento 17.97% referente a volumen administrado. Los resultados definitivamente han contribuido a la importante presencia mantenida en el mercado, y el buen posicionamiento del nombre de nuestra empresa AFFB como una importante administradora de fondos dedicada también a la actividad fiduciaria.

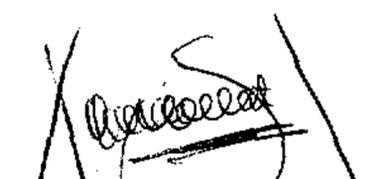
La utilidad neta obtenida por la compañía, y que se encuentra a disposición de los accionistas es de \$ 228.989.41, cifra superior a lo presupuestado en un 14.45%. La meta trazada para el 2005 fue de \$ 200.084.32, es decir, que existió un superávit de \$ 28.905.09. Es importante indicar que el retorno para los accionistas sobre el patrimonio de la compañía, fue del 18.60%.



Cabe mencionar que las comisiones por administración cobradas por AFFB durante el año 2005 llegaron a la cifra de \$ 682.545.19, divididos de la siguiente manera; por administración de fondos de inversión \$ 508.395.19, valor que representa el 74.49% y por administración de fideicomisos \$ 174.150.00, valor que representa el 25.51% de la cifra total de comisiones ganadas.

Al 31 de Diciembre del 2005 **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.** mantiene una participación del 12.54% del mercado, en lo que se refiere a las inversiones realizadas a nivel nacional en fondos de inversión y el 7.90% 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 por patrimonios administrados.

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

  
Econ. Fernando Salazar Arrarte  
Presidente

