

INFORME DE ADMINISTRACION 2004

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y el estatuto social, de **Valores Bolivariano, Casa de Valores 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:

El 15 de septiembre del 2003, **Valores Bolivariano, Casa de Valores S.A.** inició sus operaciones en el mercado bursátil con el objetivo de complementar los servicios financieros del Grupo Financiero Bolivariano. Durante el 2004 se realizó un importante esfuerzo en la obtención de negocios bursátiles, a pesar de la situación política del país, la falta de un mercado activo de capitales, y reducción de las actividades de financiamiento.

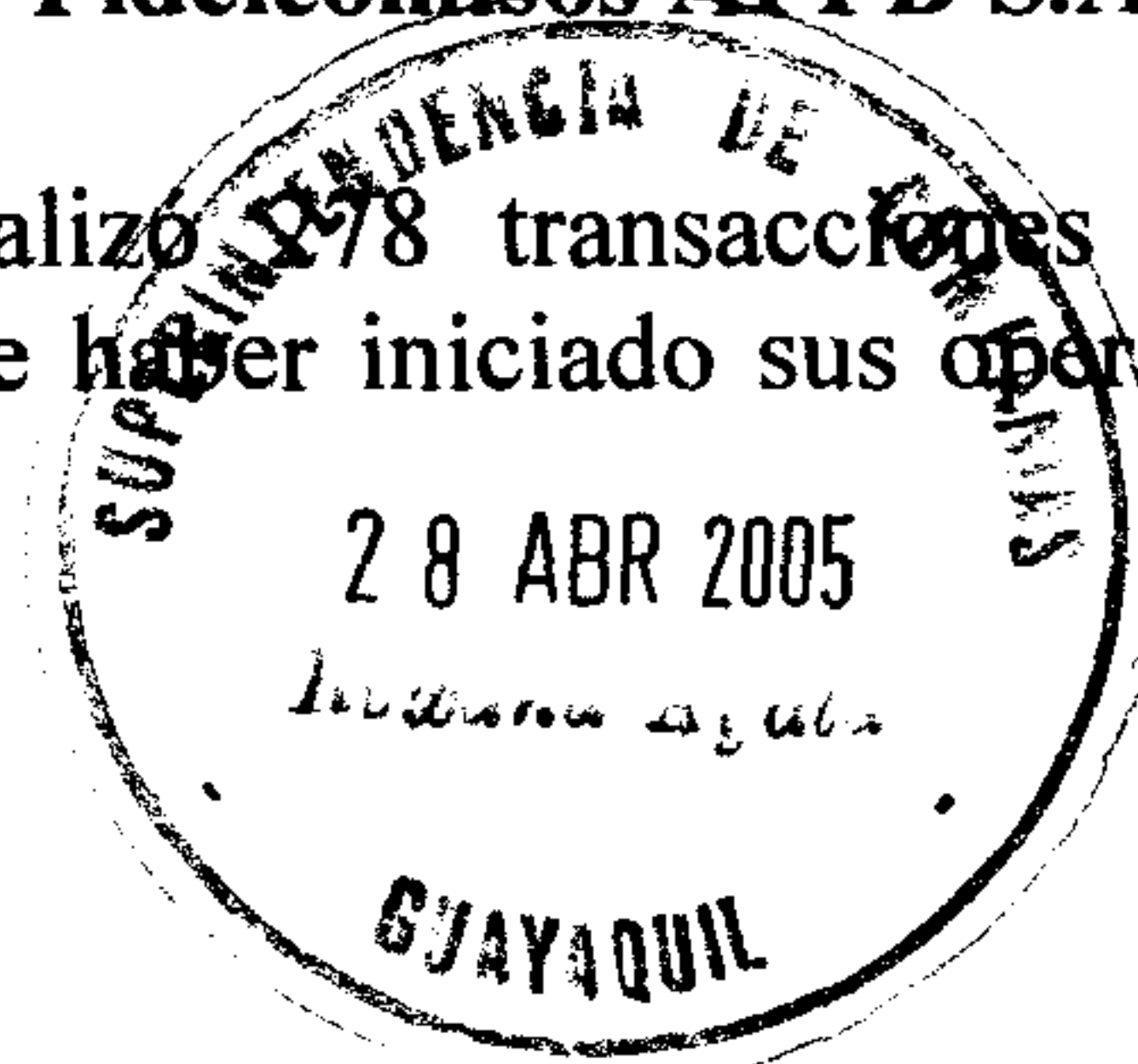
Durante el 2004 hubo una evidente recuperación del mercado de acciones, **Valores Bolivariano** negoció un total de US\$800 mil aproximadamente.

En lo que respecta a papeles de renta fija, los que mayormente se transaron en la Bolsa de Valores de Guayaquil, fueron los títulos emitidos por el Gobierno Nacional como los Certificados de Tesorería y Bonos del Estado que representaron el 65% del total negociado. **Valores Bolivariano**, no contaba con clientes potenciales que pudieran negociar títulos de deuda pública. Por otro lado, los certificados de depósitos representaron un 15% del total negociado en renta fija. **Valores Bolivariano**, negoció un total de US\$124 millones en renta fija.

El volumen total negociado de **Valores Bolivariano**, durante el 2004 superó los US\$125 millones que representan el 10% aproximadamente del total del mercado bursátil en Guayaquil, con un número total de transacciones de 647, ubicándose entre las 5 primeras de las 16 Casas de Valores activas miembros de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

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

Al 31 de Diciembre del 2003, **Valores Bolivariano** realizó 178 transacciones con un volumen total de US\$48'508.109,63 con solo 3 meses de haber iniciado sus operaciones.

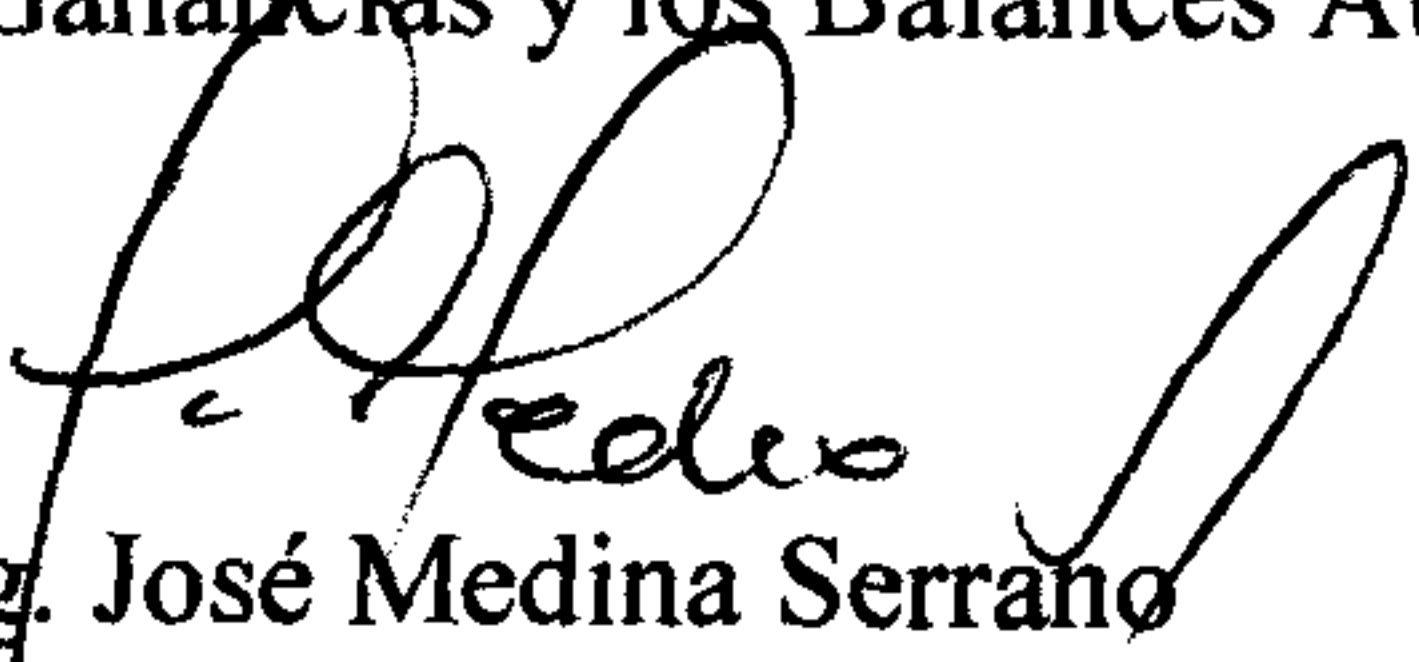


Al 31 de Diciembre del 2004, se realizaron 647 transacciones con un volumen total de US\$125'360.378,76.

Las comisiones ganadas durante el 2003 fueron de US\$35.472,58 mientras que en el 2004 fueron de US\$77.068,46. Cabe recalcar que durante los seis primeros meses de actividad la comisión de la Casa de Valores era el doble de lo que se está cobrando actualmente.

Con un presupuesto muy conservador, la utilidad neta alcanzada en el 2004 fue de US\$26.472,88, el cual sobrepasa el presupuestado de US\$24.164,23.

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.


Ing. José Medina Serrano
Gerente General


Ing. Rosario Cunto Ycaza
Presidente

