

INFORME DE ADMINISTRACION 2007

Señores Accionistas:

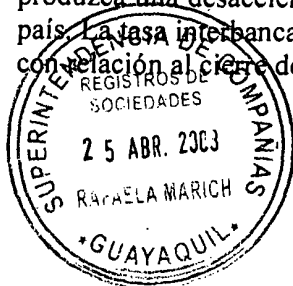
En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y el estatuto social, de **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**, presento a ustedes el informe correspondiente a las actividades de la compañía en el año 2.007 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. alcanza las principales metas establecidas para la compañía en el año 2007. Se logran muy buenos resultados junto a los objetivos propuestos en cuanto al número de fideicomisos bajo administración, ya que al cierre del ejercicio económico del 2007 se administran un total de 104 negocios fiduciarios entre fideicomisos y encargos. La colocación de fondos de inversión en conjunto con los negocios fiduciarios generaron importantes ingresos por cobro de comisiones para AFFB, manteniendo su importante presencia dentro del mercado ecuatoriano.

La situación económica del país se vio afectada por el cambio de gobierno realizado a comienzos de año. La inestabilidad política se evidenció por una pugna de poderes entre el gobierno entrante, el Congreso Nacional y los principales partidos políticos del país. Estuvieron en disputa la designación de autoridades de control, de los integrantes de los tribunales constitucional, electoral y otras instancias de poder. El cambio de posición de miembros del Tribunal Supremo Electoral y la destitución de 57 diputados de mayoría dio paso a la convocatoria a elecciones para elegir una Asamblea Constituyente de plenos poderes. La posterior elección de asambleístas donde el gobierno obtuvo 80 de 130 escaños, le permite al ejecutivo disponer de una mayoría que intenta implantar un modelo socialista en el Ecuador al igual que legislar y fiscalizar sin que la asamblea tenga facultad para ello. A pesar del alto precio del petróleo y del incremento de las remesas provenientes del exterior, la economía ecuatoriana creció por debajo de lo esperado, debido principalmente al factor político antes explicado.

Las tasas de interés sufrieron un incremento en el mercado local producto de la incertidumbre provocada por la situación política, a pesar de que hubo una desaceleración de los créditos en el Ecuador. La FED en Los Estados Unidos comenzó su reducción de tasas a fines del 2007 debido a las políticas económicas tendientes a impedir que se produzca una desaceleración de la economía y la posibilidad de una fuerte recesión en ese país. La tasa interbancaria fijada por la FED cerró el año 2007 en 4.25%, una rebaja del 1% con relación al cierre del 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 2007 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 se alcanzaron ajustadamente. El crecimiento de la tasa en los portafolios es más lento que la reacción de tasas en la economía.

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 y Milenio mantienen una calificación de AA+, y el Fondo International Investment Fund una calificación de AAA-, basados en la ponderación de la calificación de riesgo de cada uno de los emisores en los cuales se han realizado las inversiones.

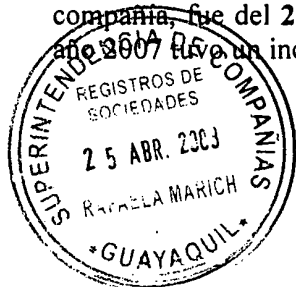
La rentabilidad promedio en el año 2007 de cada uno de los fondos se situó en los siguientes niveles: 4.39% en el Fondo Milenio, 3.01% en el Fondo Proactivo y 4.25 % en el International Investment Fund, lo que significa un incremento de la rentabilidad con relación al año anterior, esto nos permitió mantener niveles competitivos en rentabilidad comparado con otras Administradoras de Fondos que colocan Fondos de Inversión similares a los de AFFB.

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

Al 31 de Diciembre del 2007, AFFB contaba con 3.935 partícipes y \$51'4mm en fondos administrados, al comparar estas cifras con las del 31 de Diciembre del 2006, podemos determinar que hubo un incremento del 4.54%, con relación al número de partícipes y un crecimiento del 10.78% con relación a los patrimonios administrados en fondos de inversión.

El área fiduciaria mantuvo su nivel de negocios fiduciarios. Se constituyeron 4 nuevos fideicomisos y encargos, buscando siempre el crecimiento en estos negocios sin que la administradora asuma mayores riesgos. El patrimonio de los negocios fiduciarios bajo administración llegó a la suma de \$56'mm. Estos resultados han contribuido a una importante presencia en el mercado, y al 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 \$ 450m, cifra superior a lo presupuestado en un 28.16%. La meta trazada para el 2007 fue de \$ 351mm, es decir, que existió un superávit de \$ 98m. Es importante indicar que el retorno para los accionistas sobre el patrimonio promedio del año 2007 de la compañía, fue del 24.61%. Es también relevante mencionar que la utilidad obtenida en el año 2007 tuvo un incremento del 50.21% con relación a lo obtenida en el año 2006.



Las comisiones por administración cobradas por AFFB durante el año 2007 llegaron a la cifra de \$ 1'027m, divididos de la siguiente manera; por administración de fondos de inversión \$ 811m, valor que representa el 78.99% y por administración de negocios fiduciarios \$ 215m, valor que representa el 21.01% de la cifra total de comisiones generadas.

Al 31 de Diciembre del 2007 **Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.** mantiene una participación del 11.41% del mercado, en lo que se refiere a las inversiones realizadas a nivel nacional en fondos de inversión y el 6.74% 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 2007.



Xavier Santos Layedra
Gerente General



Leon Fernando Salazar Arrarte
Presidente

