



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 455-112
Facsímiles: (4) 452-173
(4) 454-999

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Partícipes de Previnfosdo Forex :

Hemos auditado el balance general de Previnfosdo Forex al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los partícipes y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo, Administradora de Fondos Previnfosdos S. A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Previnfosdo Forex al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 019
Febrero 28, 1997

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

RECIBIDO

1997 ABR 17 AM 10:56

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO

PREVIFONDO FOREX

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
Caja y bancos		142,483
Inversiones	3	15,961,804
Intereses por cobrar		<u>295,085</u>
TOTAL		<u>16,399,372</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS PARTICIPES		
Cuentas por pagar		115,761
PATRIMONIO DE LOS PARTICIPES:		
Unidades de participación	4,5	<u>16,283,611</u>
TOTAL		<u>16,399,372</u>
CUENTAS DE ORDEN	8	<u>15,961,804</u>

Ver notas a los estados financieros

PREVIFONDO FOREX

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

	NOTA	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Intereses ganados		1,338,296
Utilidad en venta de títulos valores		174,734
Otros		<u>773</u>
Total		<u>1,513,803</u>
GASTOS:		
Comisiones:		
Administración	6	219,256
Agente		31,295
Otros		8,446
Otros		<u>8,658</u>
Total		<u>267,655</u>
UTILIDAD NETA		→ <u><u>1,246,148</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PREVIFONDO FOREX

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS PARTICIPES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

	Unidad de participación (sucres en miles)	Utilidad neta
Utilidad neta		1,246,148
Integraciones	51,379,728	
Rescates	(36,342,265)	
Transferencia	<u>1,246,148</u>	<u>(1,246,148)</u>
DICIEMBRE 31, 1996	<u><u>16,283,611</u></u>	

Ver notas a los estados financieros

PREVIFONDO FOREX

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:

Utilidad neta	1,246,148
Cuentas por pagar	115,761
Integraciones	<u>51,379,728</u>
Total	<u>52,741,637</u>

APLICACIONES DE FONDOS:

Caja y bancos	142,483
Rescates	36,342,265
Intereses por cobrar	295,085
Inversiones	<u>15,961,804</u>
Total	<u>52,741,637</u>

Ver notas a los estados financieros

PREVIFONDO FOREX

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Fondo administrado de Inversión Previfondo Forex es un fondo de inversión en U.S. dólares, constituido y administrado por Administradora de Fondos Previfondos S. A., está constituido en Ecuador desde diciembre 20 de 1995 e inició sus operaciones en enero 4 de 1996. Su actividad es la de invertir los aportes de dinero por cuenta y riesgo de sus partícipes en valores de alta liquidez en el mercado, tales como derechos patrimoniales o de crédito inscritos en el registro de Mercado de Valores. La actividad de Previfondo Forex esta regida por la Ley de Mercado de Valores, las disposiciones que dicte el Consejo Nacional de Valores, el Reglamento Interno del Fondo, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías.

De acuerdo con la política de inversión señalada en el Reglamento de Fondos de Inversión expedido por el Consejo Nacional de Valores, los activos del Fondo estarán constituidos por valores patrimoniales de alta liquidez, con la opción de tener hasta un 30% del total de los activos del fondo invertidos en valores crediticios de alta liquidez. Según el Reglamento Interno, los recursos serán invertidos en instrumentos de renta fija, los mismos que serán invertidos hasta en un 100% en instrumentos con vencimientos inferior a 180 días y hasta un 25% en instrumentos con vencimientos superiores a 180 días, pero inferiores a 3 años, y serán hasta en un 100% en U.S. dólares con la opción de invertir en otras monedas incluyendo la moneda local, las inversiones en el fondo se efectuarán en valores inscritos en Bolsa o en valores emitidos, aceptados o avalados por Instituciones Financieras o por el Estado. La compra y venta de valores se efectuará a través de las Bolsas de Valores o en el mercado privado.

Inversiones - Los títulos de renta fija están registrados al costo de adquisición, los intereses y descuentos son registrados en los resultados del Fondo en base al método del devengado.

Conversión a Sucres - Los estados financieros del fondo son preparados en sucres por ser esta la moneda oficial del Ecuador. Las transacciones del fondo son en U.S. dólares y se convierte a sucres previo a su registro contable a la tasa de cambio de la fecha de la transacción y los saldos de las cuentas del balance general son ajustados al tipo de cambio de la fecha de los estados financieros que al 31 de diciembre de 1996 fue de S/3,631 por US\$1.00.

Comisión a Compañía Administradora - La comisión que corresponde a la Compañía Administradora de acuerdo con las disposiciones legales, se devenga diariamente sobre los activos netos del Fondo y al porcentaje establecido en su Reglamento Interno.

2. DESCRIPCION DEL FONDO

Unidades de Participación - La participación de los inversionistas o aportantes en el Fondo estará expresada en unidades no negociables de igual valor y características. La administradora del Fondo podrá emitir certificados representativos de unidades de participación, los mismos que no serán considerados como valores, ni serán susceptibles de negociación y únicamente contendrán la declaración de la Compañía

Administradora en el sentido de que a la fecha de su emisión, el titular del certificado posee una suma determinada de dinero que corresponde a un número equivalente de unidades de participación y que representan el valor de integración al Fondo.

Valor de las Unidades de Participación - El valor inicial de las unidades de participación a la fecha de inicio de la oferta pública fue de US\$150.00 cada una y al 31 de diciembre de 1996 cada unidad de participación fue de US\$167.78. Las unidades de participación se valoran diariamente en base al valor de los activos netos del Fondo.

Valor de Integración al Fondo - No se establece un monto mínimo de aportación, dejando constancia que en el caso de que la aportación inicial o los sucesivos incrementos sean inferiores a 20 unidades de participación se originará un costo por servicio de procesamiento de depósito. Las unidades de participación serán rescatadas al valor de la unidad de participación vigente al cierre del día anterior.

Período Mínimo de Permanencia - Toda inversión en el fondo tiene una duración indefinida con un plazo mínimo de un día. Para efecto de rescates o retiros, que podrán ser parciales o totales, es requisito indispensable que los dineros entregados se encuentren efectivados y deberá avisar a la administradora con 24 horas de anticipación a efecto de que un partícipe realice retiros parciales o totales del fondo, deberá redimir unidades al valor vigente al cierre del día anterior.

Limitaciones - Las inversiones en valores emitidos o garantizados por cada entidad se realizará dentro de los límites fijados en el Reglamento Interno y en el artículo 31 de la Ley de Mercado de Valores, el Reglamento de Fondos de Inversión y de conformidad con las políticas de inversión acordadas con la Administradora, entre las limitaciones existentes son las siguientes:

- La participación en el Fondo de una persona natural, jurídica o grupo empresarial no excederá del 15% del patrimonio neto del Fondo.
- El Fondo no podrá poseer inversiones en más del 10% del capital suscrito de una misma compañía, ni más del 20% de su valor de activos netos se compondrá de valores a cargo de un mismo emisor o grupo empresarial.
- Las inversiones en valores crediticios no podrán exceder del 20% del total del activo de la entidad emisora. Esta limitación no regirá en el caso de valores emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central del Ecuador.
- No podrá invertirse en unidades o cuotas de Fondos de Inversión u otros mecanismos de inversión similares.
- El nivel de endeudamiento del Fondo podrá efectuarse hasta en un 30% del valor de los activos netos del fondo por un plazo máximo de hasta 180 días.
- Cuando menos el 50% de las inversiones deberán efectuarse en valores inscritos en Bolsa o en valores emitidos, aceptados o avalados por instituciones financieras o por el Estado.

3. INVERSIONES

(sucres en miles)

Renta fija:	
Avales	11,647,068
Certificado de provisión de fondos	2,723,250
Depósitos a plazo	1,452,400
Aceptaciones bancarias	<u>139,086</u>
Total	<u>15,961,804</u>

Avales, representan documentos por US\$3,350,000 adquiridos con descuentos con vencimientos desde enero hasta noviembre de 1997 y generan un rendimiento del 9% al 14% anual.

Certificados de provisión de fondos, representan documento por US\$750,000 con vencimientos hasta enero 13 de 1997 y generan del 10% al 10.50% de interés anual.

Depósito a plazo, representa documento por US\$400,000 con vencimiento en enero 13 de 1997 y al 10% de interés anual.

4. PATRIMONIO DE LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 1996, el Fondo tiene un patrimonio neto de US\$4,484,608 millones, según el art. 24 del Reglamento de los Fondos de Inversión, transcurridos seis meses desde la fecha de inicio de la oferta pública de cada Fondo que administre una compañía administradora, debe mantener como mínimo 400,000 unidades de valor constante. En caso de incumplimiento, la Compañía Administradora de Fondos, deberá, dentro del plazo máximo de 60 días adicionales alcanzar dicho monto nota, 2.

Los directores de la Compañía Administradora de Fondos y los emisores de instrumentos financieros que forman parte de portafolio del Rentafondo no son participes.

5. PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 1996, el Prevfondo cuenta con 328 participes que representan un total de 26,729 unidades de participación a un valor de US\$167.78 por cada unidad, de los cuales la Compañía Administradora mantiene participación del 5.71%.

6. GASTOS CARGADOS AL FONDO

Administradora de Fondos de Prevfondos S. A., de acuerdo con el Reglamento Interno de Prevfondo Forex y el Reglamento para Fondos de Inversión expedido por el Consejo Nacional de Valores percibió comisiones por el año terminado el 31 de diciembre de 1996 hasta 2.9% anual sobre los activos netos del Fondo, dicha comisión se devenga diariamente y es pagadera mensualmente, el total de las comisiones por administración ascendió a S/219 millones, calculados de acuerdo a lo estipulado en el Reglamento Interno del Fondo.

Todos los gastos que ocasione la celebración del contrato de incorporación e incluidos en el Reglamento Interno, así como los impuestos o tasas que se causen, serán de cuenta del Fondo.

7. RENTABILIDAD DEL FONDO

De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores la Compañía Administradora del Fondo, no garantiza resultado, rendimiento o tasa de retorno específica por los recursos recibidos de los partícipes.

La rentabilidad obtenida por la unidad de participación en el período de enero 4 a diciembre 31 de 1996. fue del 11.74% anual.

8. CUENTAS DE ORDEN

(sucres en miles)

Valores propios entregados en custodia al Banco La Previsora

15,961,804

Para presentación de los estados financieros adjuntos se incluye como cuentas de orden el registro de valores propios entregados en custodia al Banco La Previsora.

* * * * *