

Guayaquil, 3 de julio de 2008

70795

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPañÍA	Años Terminados	Expediente No.
• ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	70795

Muy atentamente,

PKF & Co.

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

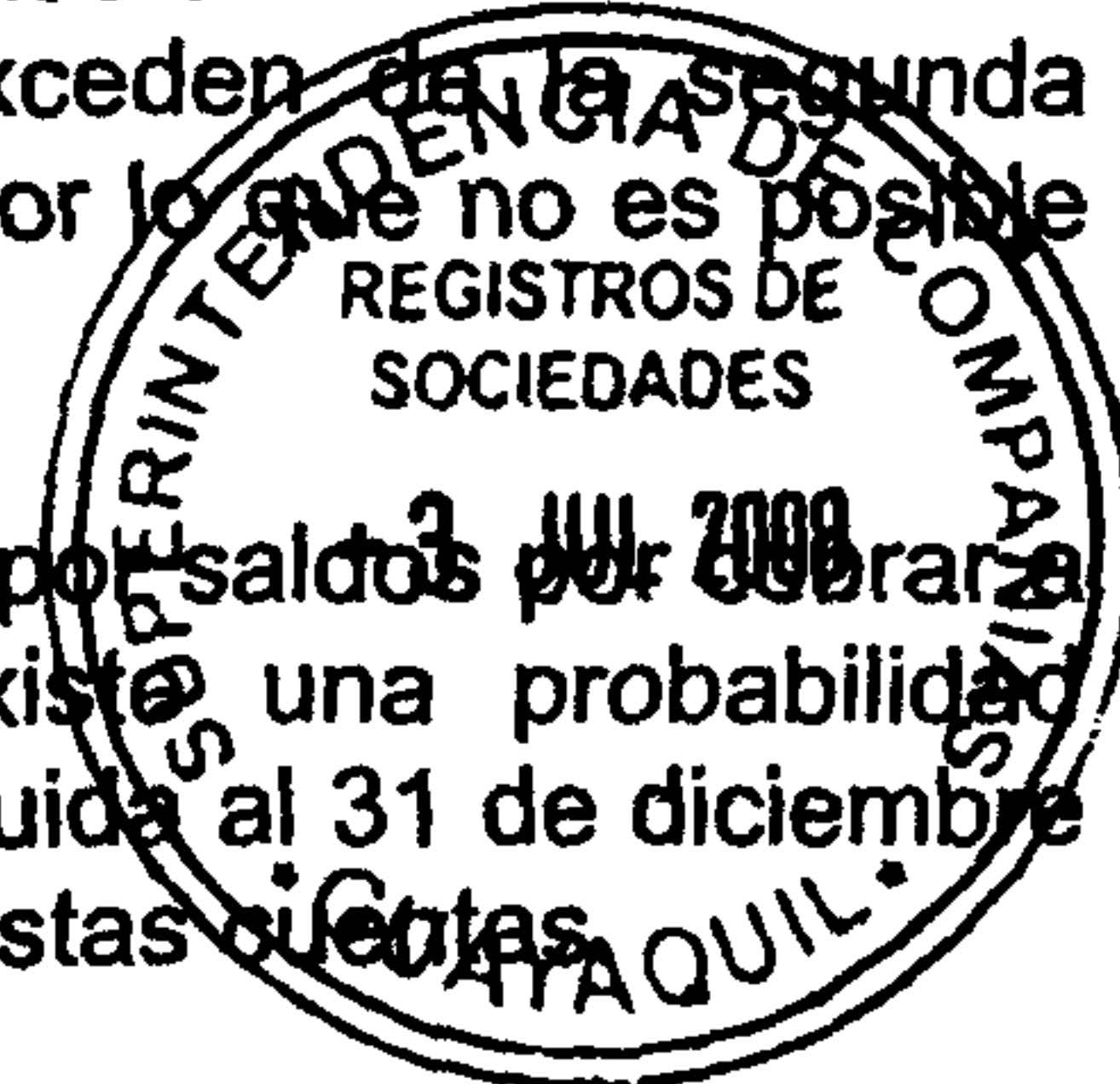


OK

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Administradora de Fondos PREVIFONDOS S.A.
Guayaquil, Ecuador

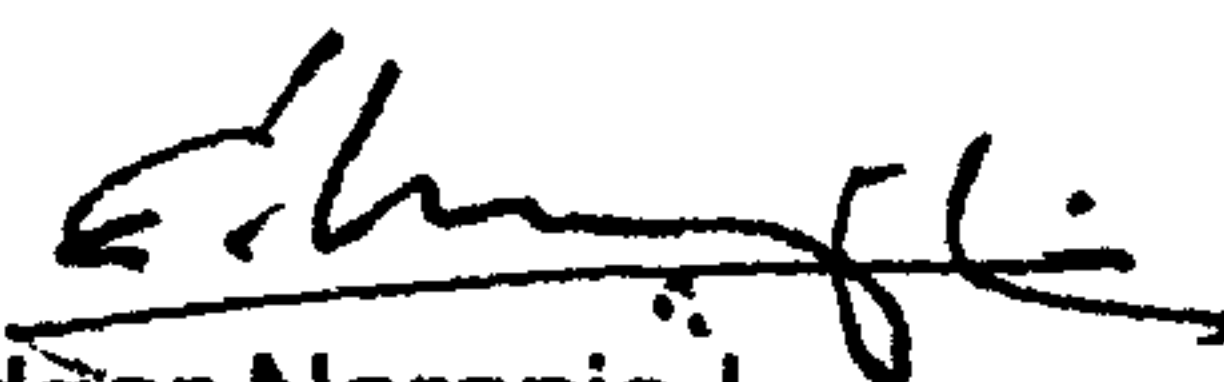
1. Hemos examinado los balances generales de **Administradora de Fondos PREVIFONDOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoria.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoria efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. El Artículo 98 de la Ley de Mercado de Valores establece que el capital suscrito y pagado de una Administradora de Fondos y Fideicomisos será de US\$394,335. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el capital de la Compañía asciende a US\$327,400.00, que fue el requerido al momento de constitución de la Compañía.
4. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene invertido aproximadamente el 29% de su capital pagado en los Fondos Forex y Bancario, con una participación que representa 57.21% y 49.94% de los patrimonios de los referidos Fondos. De acuerdo con el Artículo 102 de la Ley de Mercado de Valores, las administradoras de fondos deberán mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades o cuotas de los fondos que administre; sin que estos excedan el 30% del patrimonio neto de cada fondo, estas inversiones se exceden de la segunda condición. Estos fondos están en proceso de liquidación, por lo que no es posible ajustar la participación.
5. El 75% de los activos de la compañía están representados por saldos por cobrar a Filanbanco S.A., en Liquidación, sobre los que no existe una probabilidad importante de cobrabilidad. No existe una provisión constituida al 31 de diciembre del 2007 que permita cubrir los riesgos de cobrabilidad de estas cuentas.



6. En nuestra opinión, sujeto al efecto de lo mencionado en los párrafos 3 al 5, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Administradora de Fondos Previfondos S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en estas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
7. Mediante Resolución No. 01-G-UA-0000015 del 20 de Julio de 2001, de la Superintendencia de Compañías, declara la intervención a la Administradora de Fondos Previfondos S.A. y el 24 de febrero del 2006 con Resolución No. 06-G-IMV-0001453 se suspenden las actividades de la Compañía. El 20 de diciembre del 2006, la Superintendencia de Compañías resuelve levantar la suspensión, según la Resolución No.06-G-IMV-0009221.

PKF & Co.,

30 de abril del 2008
Guayaquil Ecuador



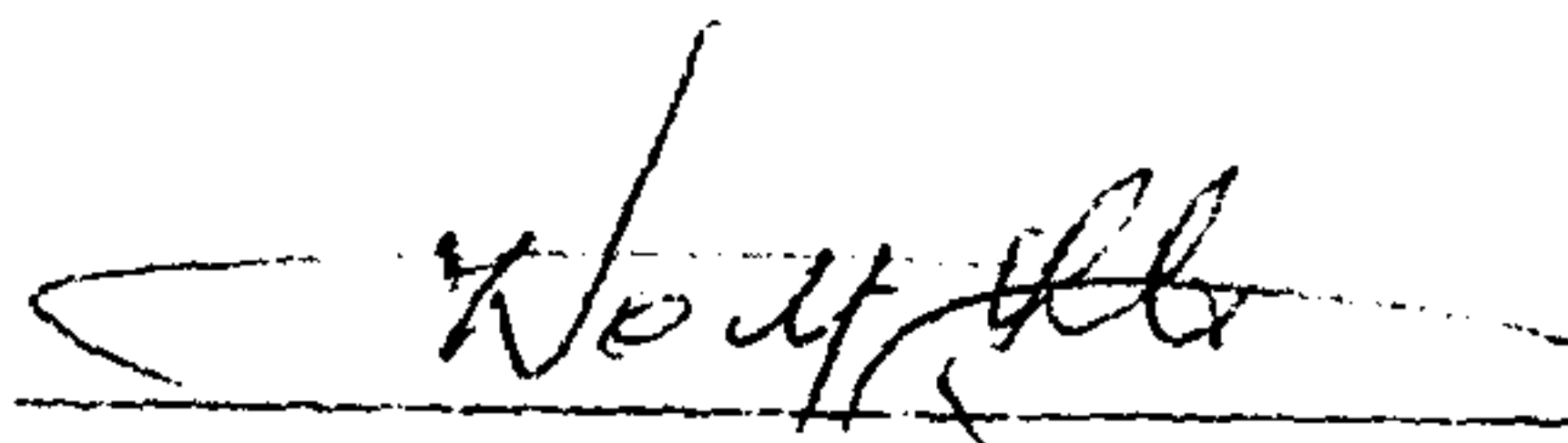
Edgar Naranjo L
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

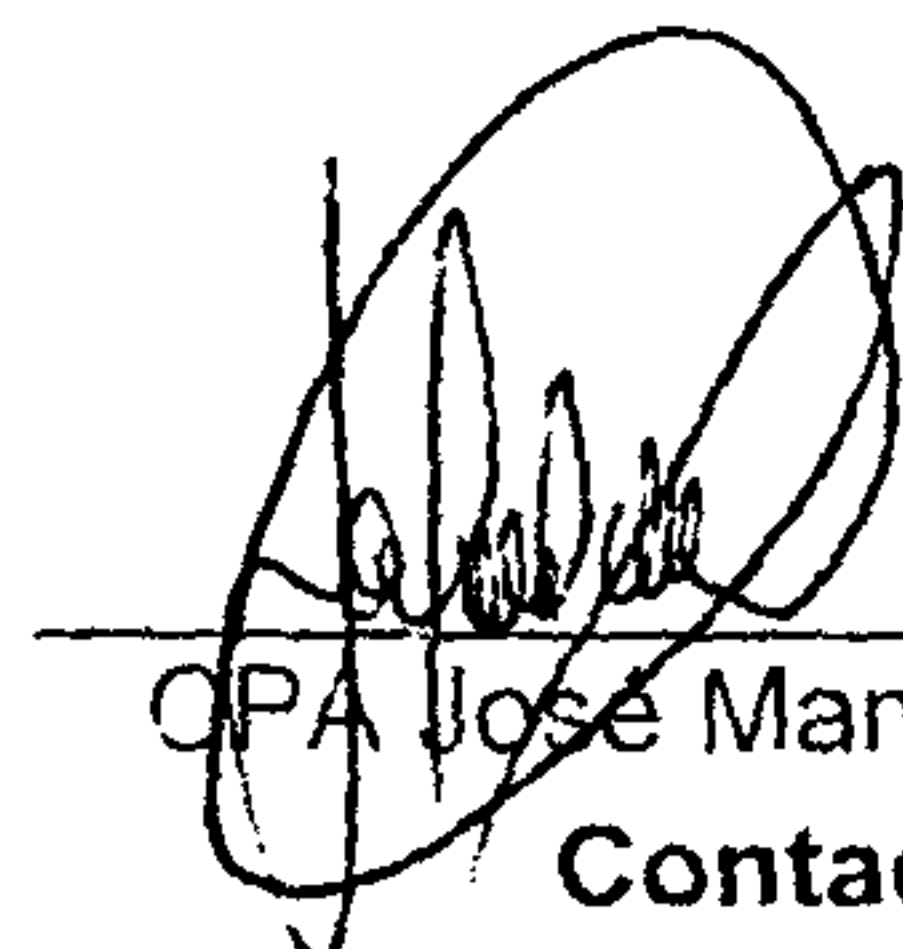


ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	8.040,62	5.566,97
Inversiones (Nota D)	221.230,50	95.877,35
Cuentas por Cobrar (Nota E)	808.944,25	1.023.113,18
Pagos anticipados (Nota F)	13.470,41	12.164,64
Total activo corriente	1.051.685,78	1.136.722,14
ACTIVO FIJO (Nota G)	4.048,01	3.527,31
TOTAL ACTIVO	1.055.733,79	1.140.249,45
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO:		
Cuentas por pagar (Nota H)	817.922,19	846.760,41
Impuestos por pagar (Nota I)	5.409,34	4.938,95
Gastos Acumulados por Pagar (Nota J)	337,92	42.380,53
Total Pasivo	823.669,45	894.079,89
PATRIMONIO (Nota K)		
Capital social	327.400,00	327.400,00
Resultados acumulados	(95.335,66)	(81.230,44)
Total patrimonio	232.064,34	246.169,56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.055.733,79	1.140.249,45
Cuentas de Orden (Nota P)	33.649.182,56	40.499.508,02


 Sr. Walter Scims
 Gerente General

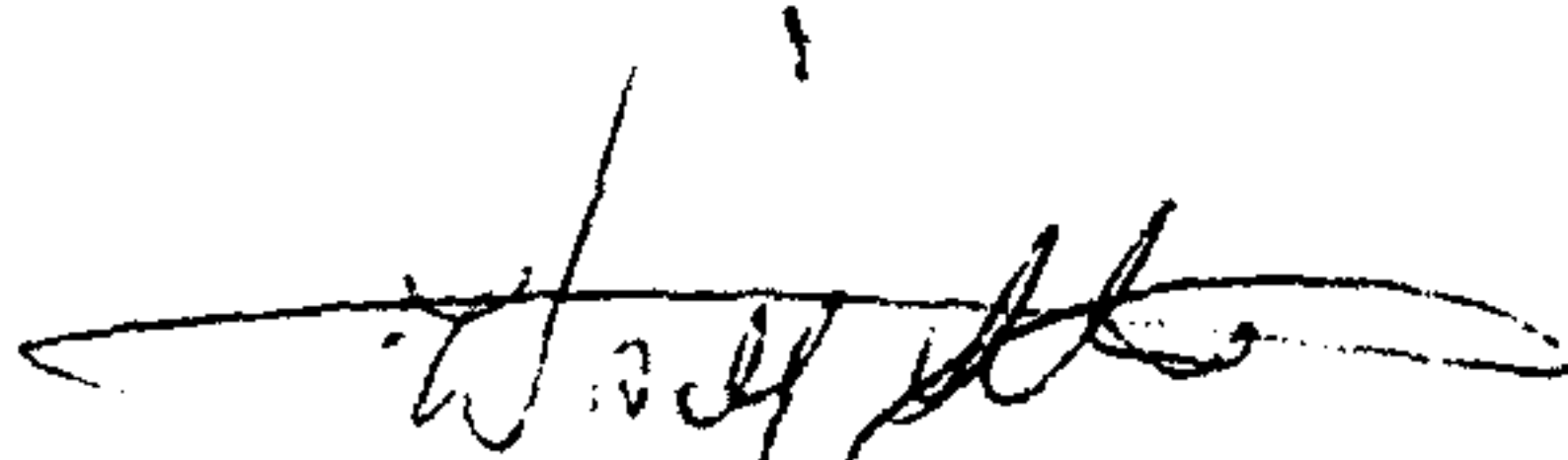

 CPA José Manuel Villegas
 Contador

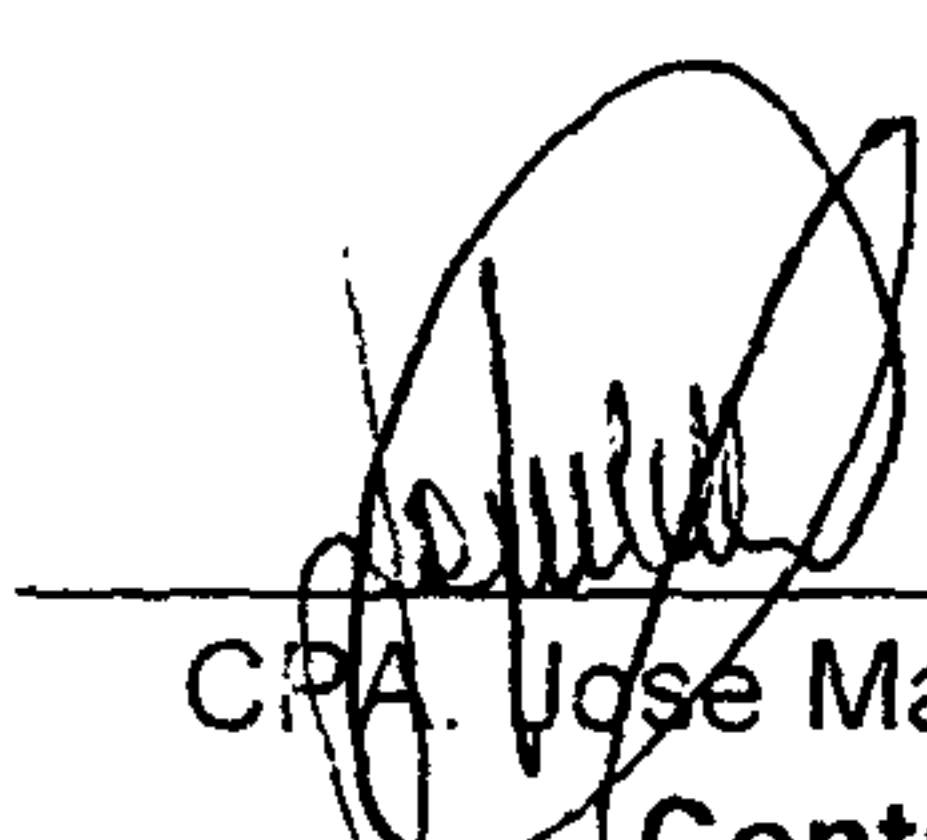
ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2007	2006
<u>INGRESOS</u>		
Intereses Ganados	6.210,50	121,63
Comisiones Ganadas (Nota L)	113.728,43	141.467,83
Otros ingresos no operacionales (Nota M)	3.706,30	198.207,28
	<u>123.645,23</u>	<u>339.796,74</u>
<u>GASTOS</u>		
Comisiones Pagadas		1.500,00
Gastos del Personal (Nota N)	17.164,79	31.680,01
Servicios de Terceros (Nota O)	101.336,82	99.694,97
Impuestos y Contribuciones		9.147,66
Provisiones y depreciaciones	1.284,30	92.236,81
Otros gastos no operacionales (Nota M)	3.256,01	134.988,26
	<u>123.041,92</u>	<u>369.247,71</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>603,31</u>	<u>(29.450,97)</u>


 Sr. Walter Solms
 Gerente General


 CPA. José Manuel Villegas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

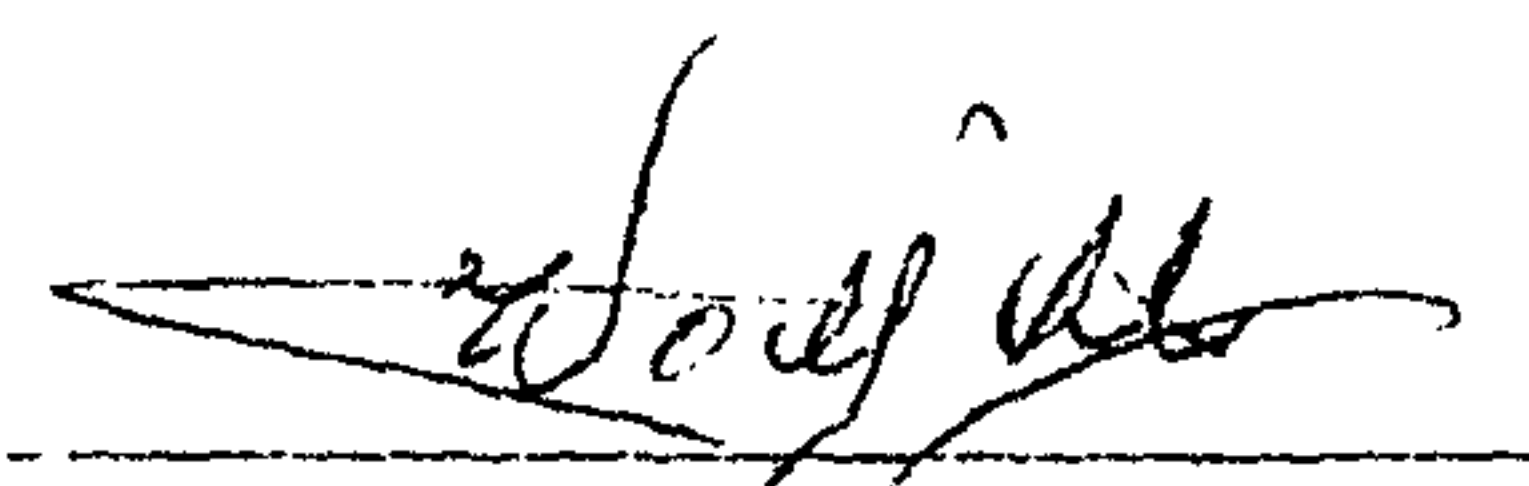
ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.

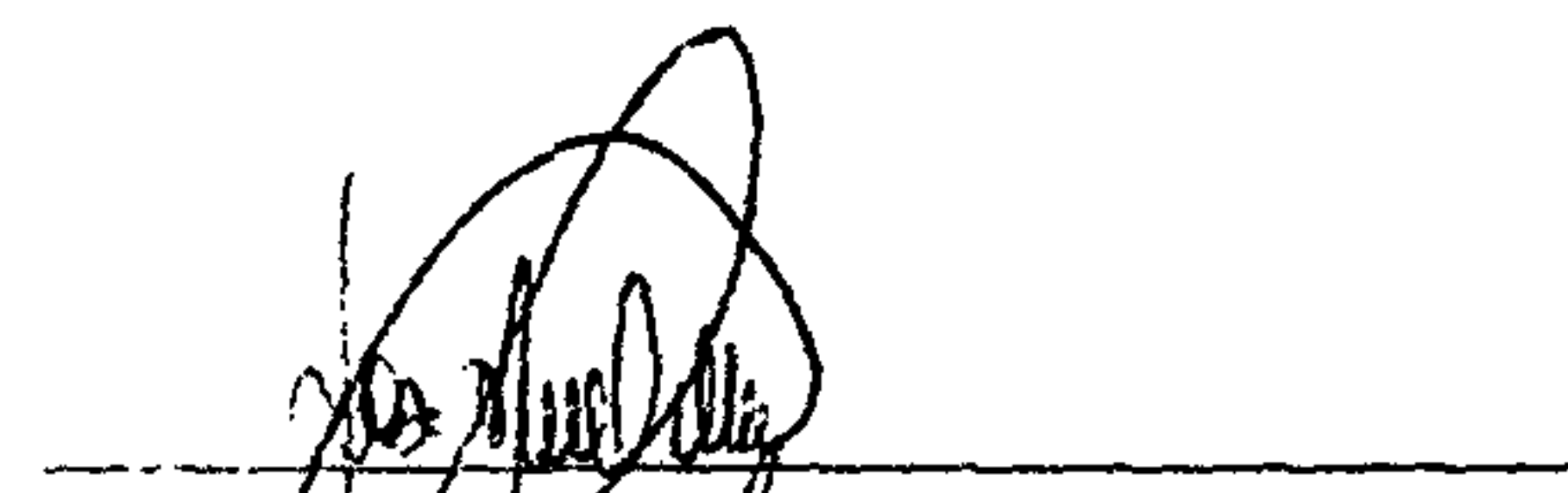
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2006	327.400,00	98.607,79	17.641,51	(265.401,88)
Pérdida del ejercicio				(29.450,97)
Compensación de pérdidas		(98.607,79)	(17.641,51)	116.249,30
Ajustes				97.373,11
Saldo al 31 de diciembre del 2006	327.400,00	0,00	0,00	(81.230,44)
Utilidad del ejercicio				603,31
Ajuste por pago de años anteriores				(14.708,53)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	327.400,00	0,00	0,00	(95.335,66)

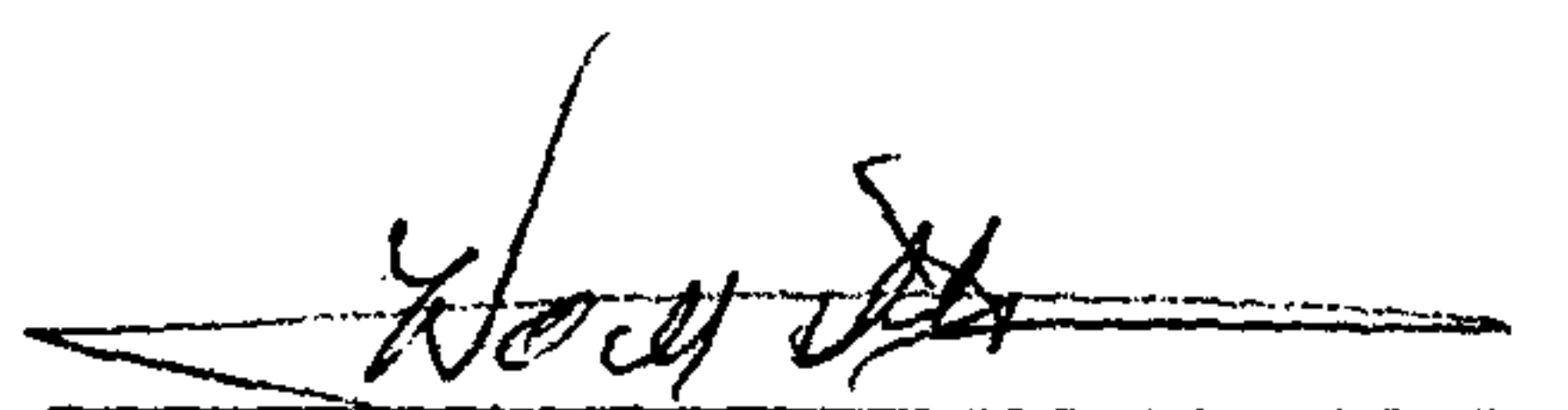

 Sr. Walter Solms
 Gerente General


 CPA. José Manuel Villegas
 Contador

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	603,31	(29.450,97)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	1.284,30	928,47
Provisión de incobrabilidad para cuentas por cobrar		165.468,92
Reversión de provisión de incobrabilidad para cuentas por cobrar		(137.694,69)
(Utilidad) Pérdida en venta de títulos de valores, neto		(13.064,06)
Ajuste		97.373,11
	<u>1.887,61</u>	<u>83.560,78</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Inversiones	(125.353,15)	(1.123,31)
Cuentas por cobrar	214.168,93	15.242,21
Pagos anticipados	(1.305,77)	7.641,12
Cuentas por pagar	(16.838,22)	(118.988,64)
Impuestos por pagar	(26.238,14)	(9.615,53)
Gastos acumulados por pagar	(42.042,61)	23.670,11
	<u>2.391,04</u>	<u>(83.174,04)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	4.278,65	386,74
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activos fijos	(1.805,00)	(1.446,81)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(1.805,00)</u>	<u>(1.446,81)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	2.473,65	(1.060,07)
Saldo del efectivo al inicio del año	5.566,97	6.627,04
Reclasificación a cuentas por cobrar		
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>8.040,62</u>	<u>5.566,97</u>



Sr. Walter Solms
Gerente General



CPA José Manuel Villegas
Contador

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresadas en USDólares)

A. ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.

La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil mediante escritura pública del 13 de julio de 1994, inscrita en el Registro Mercantil el 5 de septiembre de 1994. Se procedió a su inscripción en el Registro de Mercados de Valores como Administradora de Fondos de Inversión en abril de 1995.

Su objeto social es la administración de fondos y fideicomisos previstos en la Ley de Mercados de Valores, con el objeto realizar las actividades y operaciones contempladas en dicha ley.

Mediante Resolución No. 01-G-UA-0000015 del 20 de Julio del 2001, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resuelve declarar la intervención de la Administradora de Fondos Previfondos S.A., con el objeto de supervigilar la marcha económica financiera y propiciar la corrección de irregularidades advertidas y las que se pudieran presentar durante la intervención, a fin de evitar perjuicios a los inversionistas, partícipes de los fondos administrados de inversión, constituyentes y/o beneficiarios de los Fideicomisos Mercantiles, y a terceros; y la designación de un interventor de la compañía.

Por medio de la Resolución No. 06-G-IMV-0001453, del 24 de febrero de 2006, se suspenden los efectos de la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Administradora de Fondos Previfondos S.A.. Mediante Resolución No.06-G-IMV-0009221 del 20 de diciembre del 2006, la Superintendencia de Compañías resuelve levantar la suspensión sobre las actividades de la compañía.

La administradora ha constituido los Fondos de Inversión de Renta Fija denominados Forex y Bancario, con personería jurídica individual, que cuentan con la aprobación de la Superintendencia de Compañías y que se rigen por sus propios reglamentos.

De acuerdo a resoluciones emitidas el 24 de mayo del 2005, se declaran en estado de liquidación voluntaria los Fondos de inversión. Hasta el 31 de diciembre del 2007 no se ha concluido con el proceso de liquidación.

La Compañía mantiene como Fiduciario los siguientes fideicomisos mercantiles:

- Fideicomiso Mercantil de cobranza de cartera, administración de flujos, realización de activos y pago, Filanbanco International Bank – Depositantes.
- Fideicomiso Mercantil Jambelí
- Fideicomiso Mercantil Banco de Crédito
- Fideicomiso Mercantil B.T Dos
- Fideicomiso Mercantil B.T Siete
- Fideicomiso Mercantil Plaza Médica Alcívar

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES:**

La administradora mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables de aceptación en el Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. Las prácticas contables de mayor relevancia utilizadas para registrar las transacciones son:

Las inversiones corresponden a la participación mantenida en los fondos Forex y Bancario, estas se ajustan periódicamente en función al patrimonio de los mismos.

La provisión para cuentas incobrables hasta el 2006 se registra en base a estimaciones de las cuentas que se consideran de dudosa recuperación.

El activo fijo se registra al costo. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, los que se detallan a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipo de computación	3

Los ingresos y gastos se registran por el método del devengado. Los ingresos cuando se producen y los costos cuando se causan.

Moneda local A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	200.00	200.00
Bancos locales	7,840.62	5,366.97
	<u>8,040.62</u>	<u>5,566.97</u>

D. INVERSIONES:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Títulos de Renta Variable	(1)	96,324.64	95,877.35
Certificados de Inversión	(2)	124,905.86	
		<u>221,230.50</u>	<u>95,877.35</u>

(1) Corresponde a la participación en Fondos de Administración administrados por la compañía. A continuación el detalle:

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**D. INVERSIONES (Continuación):**

Fondo de Inversión	% de Participación	Unidades de participación		Saldo al	
		2007	2006	2007	2006
Bancario	49.94%	60.563	60.563	65,680.46	64,931.25
Forex	57.21%	160.608	160.608	30,644.18	30,946.10
				<u>96,324.64</u>	<u>95,877.35</u>

- (2) Corresponde al Certificado de deposito contratado con Banco Territorial, a una tasa de interés del 8.30%, y con vencimiento el 24 de junio del 2008.

E. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Comisiones por cobrar Fideicomisos y Fondos		9,947.21	
Deudores Varios	(1)	798,997.04	1,071,504.23
		808,944.25	1,071,504.23
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(4)		(48,391.05)
		<u>808,944.25</u>	<u>1,023,113.18</u>

- (1) Incluye US\$796,015.02 por cobrar a Filanbanco S.A., en Liquidación conformados por US\$676,423.45 correspondiente a cuentas corrientes y US\$119,591.57 correspondiente a Certificados de Depósitos a Plazo. El movimiento de este cuenta durante el 2007 fue el siguiente:

Saldo al 1-01-07		1,071,504.23
(-) Venta de acreencias de Filanbanco S.A.	(2)	208,406.73
(-) Cobro de cheque	(3)	64,980.46
(+) Ajustes		880.00
Saldo al 31-12-07		<u>798,997.04</u>

- (2) El 30 de abril del 2007 se registró la baja de las cuentas por cobrar a Filanbanco S.A. en Liquidación por un total de US\$208,406.73. La administradora recibió acreencias depositarias de Filanbanco en Liquidación, y procedió a la venta a través de Citadel Casa de Valores S.A., recibiendo el valor de US\$160,015.68, la pérdida por US\$48,391.05 en la venta de estos documentos fue registrada contra la provisión de cuentas incobrables del periodo.
- (3) Corresponde al cobro del Cheque No. 7063 del Sr. Edgar Quevedo, entregado a favor de Previfondos el 4 de diciembre del 2006, como parte de la negociación de acreencias que fueron utilizadas en la compensación de las obligaciones del Grupo Quevedo – Izurieta.

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**E. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

(4) El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Saldo Inicial	48,391.05	137,316.76
(+) Provisión		165,468.92
(-) Reversión de provisión		137,694.69
(-) Reversión por venta de acreencias		53,165.83
(-) Ajuste por pérdida en venta de acreencias	(48,391.05)	63,534.11
Saldo Final		48,391.05

F. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Impuesto a la Renta	701.81	699.04
Retenciones en la Fuente	12,218.96	10,465.18
Otros	549.64	1,000.42
	13,470.41	12,164.64

G. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 31-12-2006	Adiciones	Saldo al 31-12-2007
Equipo de oficina	3,390.67		3,390.67
Equipos de computación	2,378.08	1,805.00	4,183.08
	5,768.75	1,805.00	7,573.75
Depreciación Acumulada	(2,241.44)	(1,284.30)	(3,525.74)
	3,527.31	520.70	4,048.01

H. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Otros Fondos	(1)	796,015.02	796,015.02
Otras cuentas por liquidar		5,000.00	5,000.00
Otros	(2)	16,907.17	45,745.39
		817,922.19	846,760.41

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**H. CUENTAS POR PAGAR** (Continuación):

- (1) Corresponde a la contrapartida del registro en el activo de las siguientes cuentas:

<u>Emisor</u>	<u>Producto</u>	<u>Monto</u>
Filanbanco S.A., en Liquidación	Cta. Corriente No.90.2802590.1	649,856.87
Filanbanco S.A., en Liquidación	Cta. Corriente No. 90.2802591.0	26,566.58
Filanbanco S.A., en Liquidación	Certificado de Deposito a Plazo	119,591.57
		<u>796,015.02</u>

- (2) En el 2006 incluyó principalmente US\$25,418.22 por pagar al Servicio de Rentas Internas de los valores adeudados por concepto de Impuesto al Valor Agregado correspondiente al mes de junio del 2006. El 25 de enero del 2007 Previfondos procedió a la cancelación de su respectivo valor.

I. IMPUESTOS POR PAGAR:

En el 2007 incluye principalmente US\$1,103.15 correspondiente al Impuesto al Valor Agregado y US\$3,440.28 de intereses y multas.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

En el 2006 corresponde a aportes patronales y personales pendiente de pago al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social desde mayo del 2005, los que se cancelaron el 11 de abril del 2007 con sus respectivos multas e intereses.

K. PATRIMONIO:

Capital social: Compuesto por 8,185,000 acciones valoradas en US\$0.04 cada una. El Artículo 98 de la Ley de Mercado de Valores establece que el capital suscrito y pagado será equivalente a 150,000 unidades de valor constante, que corresponde a US\$394,335.00, el capital de la compañía es de US\$327,400.00.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe destinar por lo menos el 10% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas. Durante el 2006 esta cuenta fue utilizada para compensar pérdidas.

Reserva de capital: Se incluye en este rubro las siguientes cuentas que transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma de Contabilidad NEC17: Reserva por revalorización y Reexpresión Monetaria. Durante el 2006 esta cuenta fue utilizada para compensar pérdidas.

Resultados Acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**L. COMISIONES GANADAS:**

Corresponden a los honorarios por la administración de fondos y fideicomisos.

M. OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES:

En el 2006 incluyen principalmente US\$113,213.46 y US\$100,413.28 registrados como ingresos y gastos respectivamente, correspondiente a ajustes de participación en los fondos Forex y Bancario.

N. GASTOS DEL PERSONAL:

Incluye principalmente US\$10,842.18 de gastos de personal (En el 2006 US\$28,750.01 correspondiente a sueldo por representación legal del ex-Gerente General). Los valores cancelados a partir del mes de agosto del 2006 al actual gerente general, se registran en la cuenta servicios de terceros - honorarios profesionales.

O. SERVICIOS DE TERCEROS:

Contiene principalmente US\$82,840.27 correspondientes a Honorarios Profesionales cancelados a profesionales que prestan servicios recurrentes en las áreas operativa y contable (US\$76,582.00 en el 2006).

P. CUENTAS DE ORDEN:

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Valores en Custodia			208,406.73
Fideicomisos Mercantiles	(1)	33,552,857.92	40,195,223.94
Fondos administrados	(2)	96,324.64	95,877.35
		<u>33,649,182.56</u>	<u>40,499,508.02</u>

(1) Corresponden a los patrimonios autónomos de los fideicomisos siguientes:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Jambelí		1,353,766.90	1,353,766.90
FIB Depositantes		32,196,198.73	38,838,564.75
BT. Dos		1,800.00	1,800.00
Banco de Crédito		1.00	1.00
Plaza Médica Alcívar		1,091.29	1,091.29
		<u>33,552,857.92</u>	<u>40,195,223.94</u>

(2) Corresponden a inversión mantenida en los Fondos Forex y Bancario.

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.

Q. PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%.

Para el año 2007 la Compañía no efectuó las provisiones para el pago de participación a trabajadores e impuesto a la renta, para el año 2006 no existió base imponible.

R. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS:

A continuación un resumen del principal fideicomiso administrado:

- **Contrato de Fideicomiso Mercantil de Cobranza de Cartera, Administración de Flujos, Realización de Activos y Pago. F.I.B – Depositantes**

Fecha: 4 de julio de 2002

Cuantía: Indeterminada

Constituyente: Filanbanco International Bank Limited

Beneficiarios-Acreedores del FIB: los acreedores depositarios de Filanbanco International Bank Limited

Objeto del fideicomiso:

- Administrar, realizar, comercializar, transferir a cualquier título o modo, los bienes fideicomitidos, mediante los mecanismos establecidos.
- Realizar las gestiones de cobro de la cartera de crédito fideicomitida.
- Recaudar el producto de la realización y comercialización de los bienes fideicomitidos, así como el flujo que genere la recuperación de la cartera de crédito o la ejecución de garantías, que los recursos sean entregados a los Beneficiarios-Acreedores del FIB, en partes iguales, y con la periodicidad y términos que resuelva la Junta del Fideicomiso. Hasta la extinción de las obligaciones que mantiene el constituyente.

Honorarios: US\$10,000.00 mensuales pueden ser modificados por la Junta del Fideicomiso.

Plazo: El Fideicomiso tendrá un plazo de duración mientras subsistan los bienes o recursos que forman parte del patrimonio autónomo.

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**S. LITIGIOS JUDICIALES**

El asesor legal ha confirmado que la Administradora mantiene un juicio laboral cuya cuantía asciende a US\$9,000, aproximadamente. Actualmente dentro del proceso se dictó sentencia y se dispuso a la Administradora el pago de US\$889.24.

T. EVENTOS SUBSECUENTES

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCION II

**INFORMACION REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE
VALORES**

A los accionistas

Administradora de Fondos PREVIFONDOS S.A.

Guayaquil, Ecuador

El 30 de abril del 2008 hemos emitido nuestra opinión con salvedades sobre los estados financieros básicos de Administradora de Fondos **PREVIFONDOS S.A.** por el período terminado el 31 de diciembre del 2007. Conforme a lo dispuesto en el artículo 11, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo III, Título de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores procedemos a los siguientes comentarios:

1. REVELACION DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA, SENALANDO EL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO:

La administradora ha constituido los Fondos de Inversión de Renta Fija denominados Forex y Bancario, con personería jurídica individual, que cuentan con la aprobación de la Superintendencia de Compañías y que se rigen por sus propios reglamentos. Estos fueron declarados en estado de liquidación voluntaria mediante resoluciones emitidas el 24 de mayo del 2005, hasta el 31 de diciembre del 2007 no se ha concluido con el proceso de liquidación.

La administradora, ha suscrito como fiduciario los siguientes fideicomisos mercantiles:

- Fideicomiso Mercantil de cobranza de cartera, administración de flujos, realización de activos y pago, Filanbanco International Bank – Depositantes.
- Fideicomiso Mercantil Jambell
- Fideicomiso Mercantil Banco de Crédito
- Fideicomiso Mercantil B.T Dos
- Fideicomiso Mercantil B.T Siete
- Fideicomiso Mercantil Plaza Médica Alcivar

El patrimonio de estos fondos y fideicomisos al 31 de diciembre es el siguiente:

		<u>ACTIVOS</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>PATRIMONIO</u>
Fondos de Inversión:				
Forex	(1)	53,563.27		53,563.27
Bancario	(1)	131,530.60		131,530.60
Total Fondos		185,093.87		185,093.87
Fideicomisos Mercantiles:				
Filanbanco Internacional Bank - Depositantes	(1)	35,061,145.33	2,854,946.60	32,206,198.73
Jambell		1,353,766.90		1,353,766.90
Banco de Crédito		1.00		1.00
B.T. Dos		1,800.00		1,800.00
B.T. Siete				
Plaza Medica Alcivar		6,868.23	5,776.94	1,091.29
Total Fideicomisos		36,423,581.46	2,860,723.54	33,562,857.92
		36,608,675.33	2,860,723.54	33,747,951.79

(1) Como se describe en el punto 1 de la Sección III la Administradora registra incorrectamente algunos patrimonios.

2. **OPINION SOBRE SI LA CONTABILIDAD DE CADA FONDO DE INVERSION Y NEGOCIO FIDUCIARIO ES LLEVADO EN FORMA INDEPENDIENTE A LA DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS:**

La Administradora mantiene registros contables independientes de cada fondo de inversión y negocio fiduciario, el control se efectúa a nivel de cuentas de orden. No encontramos asuntos importantes u observaciones al respecto.

3. **VERIFICACION DE LA APLICACIÓN DE LA INVERSION DEL CINCUENTA POR CIENTO DEL CAPITAL PAGADO DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS , EN UNIDADES O CUOTAS DE LOS FONDOS QUE ADMINISTRE; Y DE QUE ESTAS NO EXCEDAN EL TREINTA POR CIENTO DEL PATRIMONIO NETO DE CADA FONDO:**

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene invertido aproximadamente el 29% de su capital pagado en los Fondos Forex y Bancario, con una participación que representa 57.21% y 49.94% de los patrimonios de los referidos Fondos. De acuerdo con el Artículo 102 de la Ley de Mercado de Valores, las administradoras de fondos deberán mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades o cuotas de los fondos que administre; sin que estos excedan el 30% del patrimonio neto de cada fondo, estas inversiones se exceden de la segunda condición. Los fondos están en proceso de liquidación, por lo que no es posible ajustar la participación.

4. **COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA ADMINISTRADORA SE ENMARCAN EN LA LEY:**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen en la Ley de Mercado de Valores.

5. **EVALUACION Y RECOMENDACIONES DE CONTROL INTERNO:**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de PREVIFONDOS S.A. por el período terminado al 31 de diciembre del 2007 y para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Auditoria efectuamos la evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión y nuestras recomendaciones se detallan en la Sección III de este informe.

6. **OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:**

Mediante Resolución NAC-DGRE2008-0404 del 3 de abril del 2008, publicada en el Registro Oficial No.319 del 18 de abril del 2008 se amplió el plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias hasta el 31 de julio del 2008.

7. **OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en los siguientes artículos de la Ley de Mercado de Valores:

Del capital mínimo US\$394,335 y autorización de funcionamiento (Art. 98): Al 31 de diciembre del 2007 el capital de la compañía asciende a US\$327,400.00, que es inferior al valor requerido actualmente.

Del patrimonio mínimo: Podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios en conjunto no excedan el equivalente a cincuenta veces el patrimonio contable (Art. 99): La administradora ha constituido los Fondos de Inversión de Renta Fija denominados Forex y Bancario cuyo capital en conjunto asciende a US\$191,075.52, el patrimonio de la Administradora asciende a US\$231,461.03, cumpliendo con los límites establecidos en este artículo.

Inhabilidades de los administradores (Art. 101): Los resultados de nuestra revisión no revelaron que los administradores de la compañía no se encuentran incursos en algunas de las inhabilidades señaladas en los numerales 1) al 5), del artículo 7 de la Ley de Mercado.

De las obligaciones de la sociedad administradora de fondos y fideicomisos como fiduciario (Art. 103): Los resultados de nuestra revisión no reportaron incumplimientos a las disposiciones indicadas en este artículo. En los dictámenes individuales de los Fideicomisos y los Fondos de Administración administrados se revelan algunas observaciones determinadas en nuestros procesos de auditoría.

Custodia de valores (Art. 104): Las operaciones de los fondos y fideicomisos han sido efectuadas por la administradora a nombre del titular de los instrumentos representativos de las inversiones realizadas. Sin embargo, las inversiones de los Fondos, se encuentran en custodia de la administradora y no de un depósito centralizado de compensación y liquidación de valores o entidad bancaria autorizada para prestar servicios de custodia. La administración justifica esta acción considerando que los Fondos y Fideicomisos que maneja se encuentran en proceso de liquidación.

Información que proporcionarán las administradoras de fondos a los partícipes (Art. 9 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores): Los fondos que administra Previfondos S.A. se encuentra en esta de liquidación voluntaria.

De las prohibiciones a las administradoras de fondos y fideicomisos (Art. 105): Los resultados de nuestra revisión no reportaron incumplimientos a las disposiciones de este artículo.

De los órganos de administración y comité de inversiones (Art. 106): La Compañía para su función de administradora en el caso de fondos administrados deberá tener un comité de inversiones cuyos miembros deberán acreditar experiencia en el sector financiero, bursátil o afines, de por lo menos tres años. Los fondos que administra Previfondos S.A. se encuentra en esta de liquidación voluntaria.

Responsabilidades del comité de inversiones (Art. 107): Las políticas de inversiones de los fondos y supervisión de las mismas las ejecuta la Gerencia General de la Compañía.

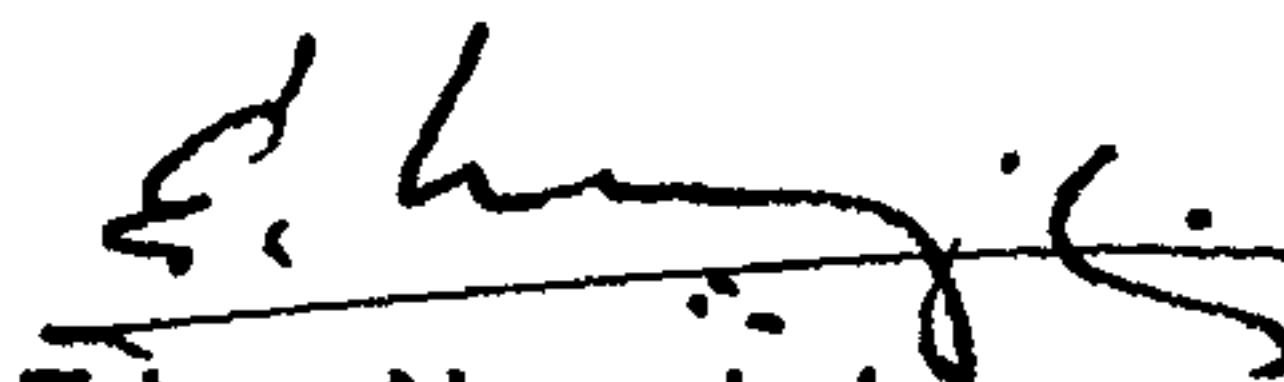
8. **OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES:**

Se incluyen en la Sección III de este informe.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso del Consejo Nacional de Valores y de los accionistas de la Compañía, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

PKF & Co,

30 de abril del 2008
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

SECCION III

EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Guayaquil, 30 de abril del 2008

A los Accionistas
Administradora de Fondos PREVIFONDOS S.A.
Guayaquil

Estimados señores:

Como parte de nuestro examen a los estados financieros de **Administradora de Fondos PREVIFONDOS S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2007 y para cumplir con una Norma Ecuatoriana de Auditoría, efectuamos una revisión del sistema de control interno contable de la compañía. Un estudio y evaluación del control interno es requerido con el objeto de determinar la naturaleza, oportunidad y alcance de los procedimientos de auditoría necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros.

Este informe es únicamente para uso de la Administración y no deberá usarse para otro propósito.

Atentamente,

PKF & Co.


Edgar Naranjo
Socio Principal

1. REGISTRO INCORRECTO EN CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre los saldos registrados en cuentas de orden de la Administradora, no corresponden al total de los Patrimonios registrados en los respectivos estados financieros de los siguientes Fondos y Fideicomiso:

Cuenta	Saldo al 31-12-07 según		
	Cuentas de orden	Patrimonio del Fondo y /o Fideicomiso	Diferencia
FIB Depositantes	32,196,198.73	32,206,198.73	(10,000.00)
Previfondo Bancario	65,680.46	131,530.60	(65,850.14)
Previfondo Forex	30,644.18	53,563.27	(22,919.09)
	<u>32,292,523.37</u>	<u>32,391,292.60</u>	<u>(98,769.23)</u>

Recomendación:

Proceder con la contabilización de los saldos correctos conforme a los estados financieros de los Fondos y Fideicomisos que administra Previfondos.

Hecho posterior:

Los saldos fueron regularizados en el 2008.

2. APORTES AL SEGURO SOCIAL

La Compañía no ha calculado el valor de los aportes al Seguro Social, sobre las bonificaciones que se pagan a los empleados por concepto de Bonos de eficiencia. Al 31 de diciembre el total asciende a US\$4,540.92.

Recomendación:

La administración debe considerar que las remuneraciones sobre las que no se aporta al Seguro, se consideran gastos no deducibles para el cálculo del impuesto a la renta de la Compañía, además al no considerar estos beneficios del empleado, pueden ocasionar reclamos laborales y pago de intereses y multas.

3. DIFERENCIAS ENTRE EL SALDO CONFIRMADO Y EL REGISTRO CONTABLE DEL FIDEICOMISO:

Según lo confirmado por Filanbanco en Liquidación el saldo que mantiene Previfondos en acreencias depositarias al 31 de diciembre del 2007 es de US\$796,031.70, el valor en libros a esa fecha es de US\$779,107.90 generándose una diferencia de US\$16,890.49 no reconocida por Filanbanco.

Recomendación:

Realizar el análisis de la diferencia y proceder con la respectiva regularización.

4. SEGUIMIENTO A COMENTARIOS DE LAS AUDITORIAS ANTERIORES:

	<u>No Regularizado</u>	<u>Regularizado Parcialmente</u>
1. Situación Financiera de la Empresa	X	
2. Provisión de Incobrabilidad		X
3. Inversión en Fondos	X	
4. Proceso de Liquidación de Fondos	X	