

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.

SECCION I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de cambios en los flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCION II: INFORMACION REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCION III: EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO



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 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría 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 auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Limitación:

4. No recibimos respuesta a la solicitud de confirmación enviada a Filanbanco S.A. en liquidación, entidad en la que se mantienen acreencias depositarias por US\$796,031.70, lo que no nos permitió determinar diferencias, de existir alguna, sobre los derechos registrados por la Compañía.



PKF

Audidores &
Asesores Financieros

2

Salvedades:

5. 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 2008 y 2007 el capital de la Compañía asciende a US\$327,400.00, que fue el requerido al momento de constitución de la Compañía.
6. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene invertido aproximadamente el 30.42% de su capital pagado en los Fondos Forex y Bancario, con una participación que representa 57.21% y 49.94%, respectivamente. 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.
7. 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 de cobrabilidad. Al 31 de diciembre del 2008, no existe una provisión que permita cubrir los riesgos de cobrabilidad de estas cuentas.

Opinión:

8. En nuestra opinión, por la importancia de lo mencionado en los párrafos 4 al 7, los estados financieros referidos en el primer párrafo no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **Administradora de Fondos PREVIFONDOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF

30 de abril del 2009
Guayaquil Ecuador

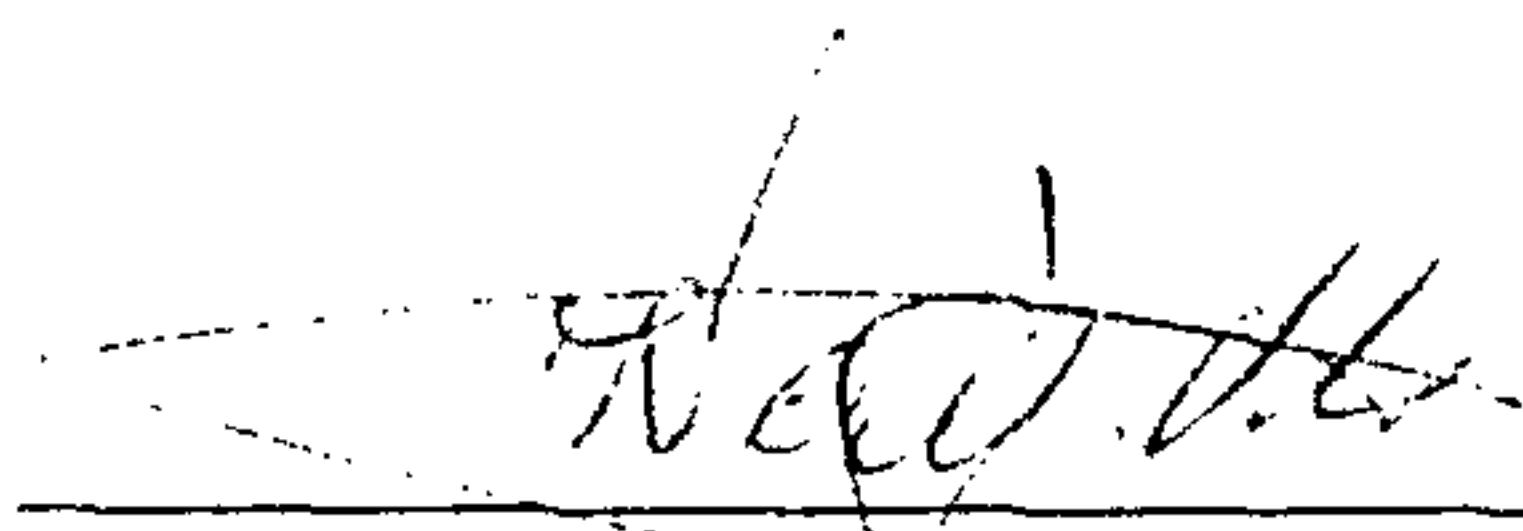
Edgar Naranjo L.

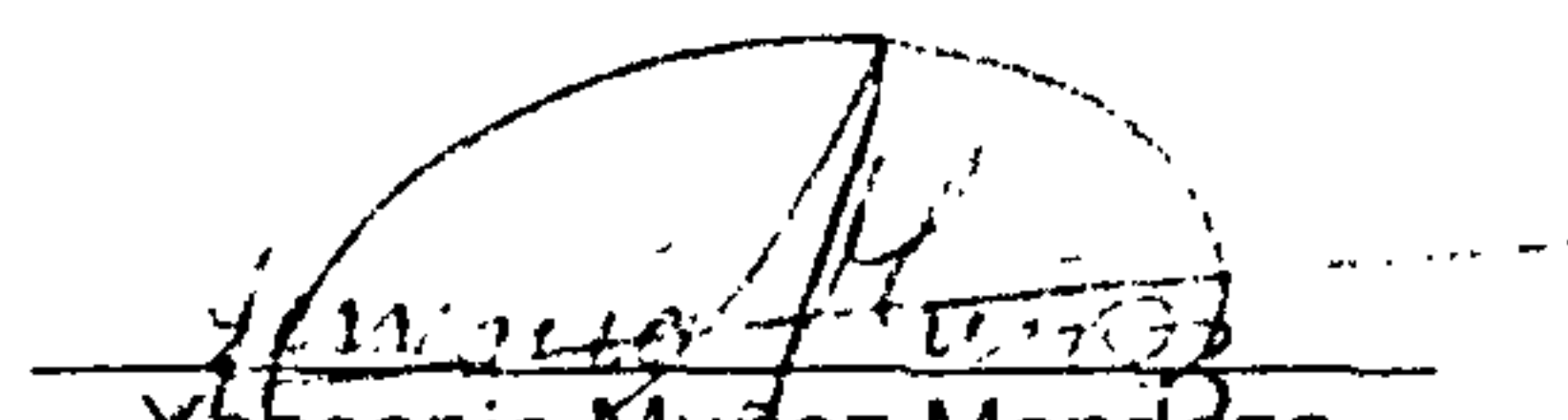
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

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

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	28,800.02	8,040.62
Inversiones (Nota D)	204,862.39	221,230.50
Cuentas por cobrar (Nota E)	808,024.36	808,944.25
Pagos anticipados (Nota F)	15,714.31	13,470.41
Total activo corriente	1,057,401.08	1,051,685.78
ACTIVO FIJO	2,617.25	4,048.01
TOTAL ACTIVO	1,060,018.33	1,055,733.79
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO:		
Cuentas por pagar (Nota G)	801,015.02	817,922.19
Impuestos por pagar	5,390.67	5,409.34
Gastos acumulados por pagar	360.76	337.92
Total Pasivo	806,766.45	823,669.45
PATRIMONIO (Nota H)		
Capital social	327,400.00	327,400.00
Resultados acumulados	(74,148.12)	(95,335.66)
Total patrimonio	253,251.88	232,064.34
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,060,018.33	1,055,733.79
Cuentas de Orden (Nota L)	31,709,822.72	33,649,182.56


 Sr. Walter Solms
 Gerente General

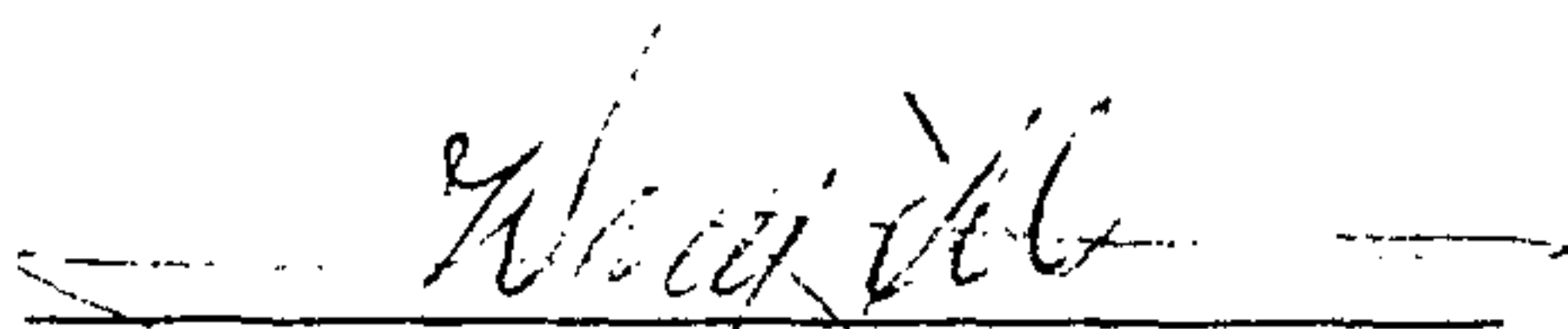

 Yessenia Muñoz Mendoza
 Contadora

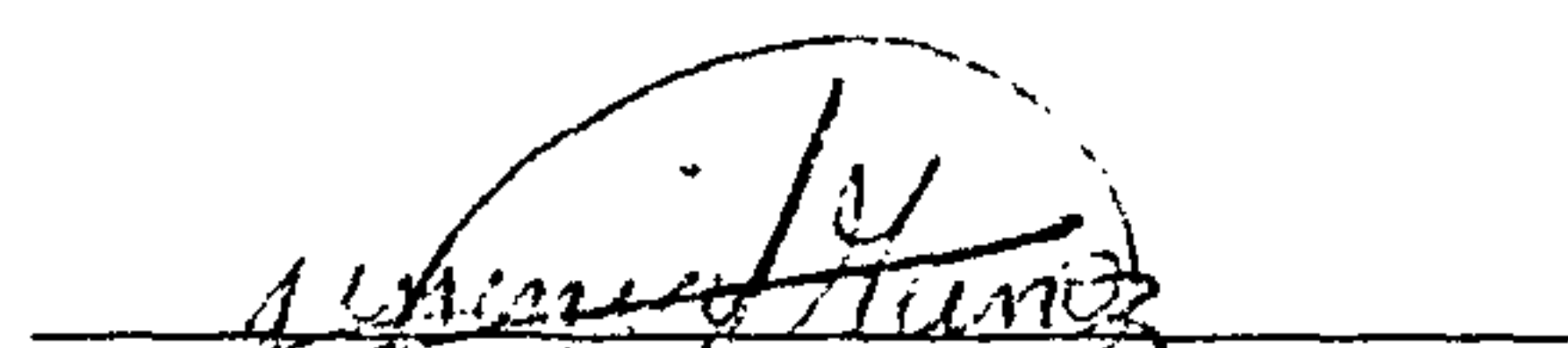
Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>INGRESOS</u>		
Intereses ganados	10,756.52	6,210.50
Comisiones ganadas (Nota I)	128,400.88	113,728.43
Otros ingresos no operacionales (Nota J)	30,325.98	3,706.30
	<u>169,483.38</u>	<u>123,645.23</u>
<u>GASTOS</u>		
Gastos del personal (Nota K)	64,578.62	17,164.79
Servicios de terceros	66,864.60	101,336.82
Impuestos y contribuciones	13,746.72	
Provisiones y depreciaciones	1,430.76	1,284.30
Otros gastos no operacionales	1,675.14	3,256.01
	<u>148,295.84</u>	<u>123,041.92</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>21,187.54</u>	<u>603.31</u>


 Sr. Walter Solms
 Gerente General


 Yessenia Muñoz Mendoza
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.

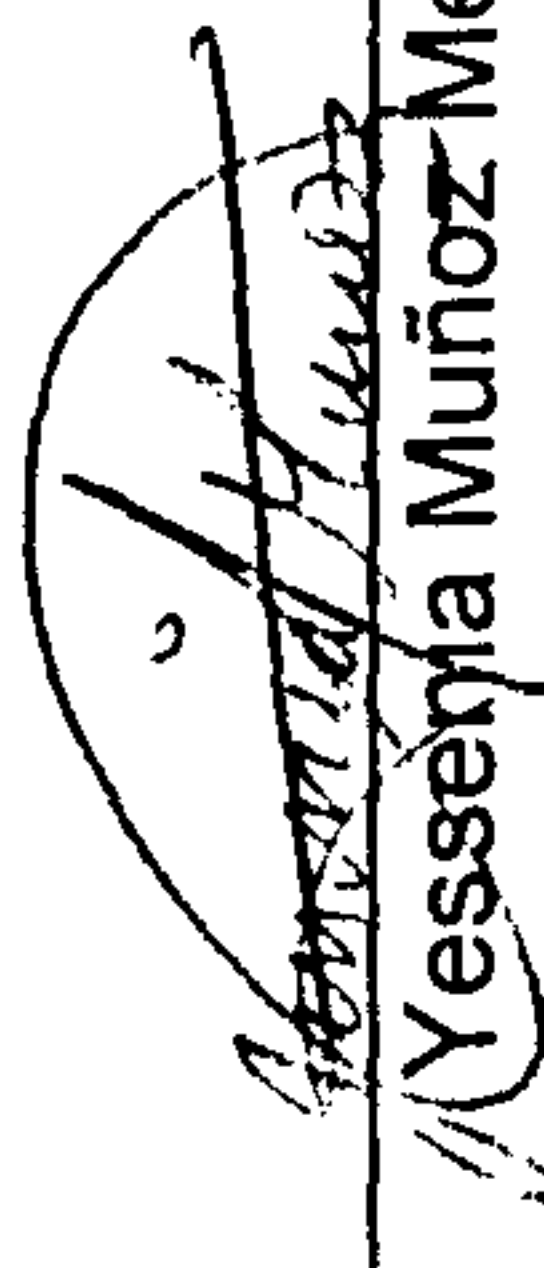
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2007	327,400.00	(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	(95,335.66)
Utilidad del ejercicio		21,187.54
Saldo al 31 de diciembre del 2008	327,400.00	(74,148.12)

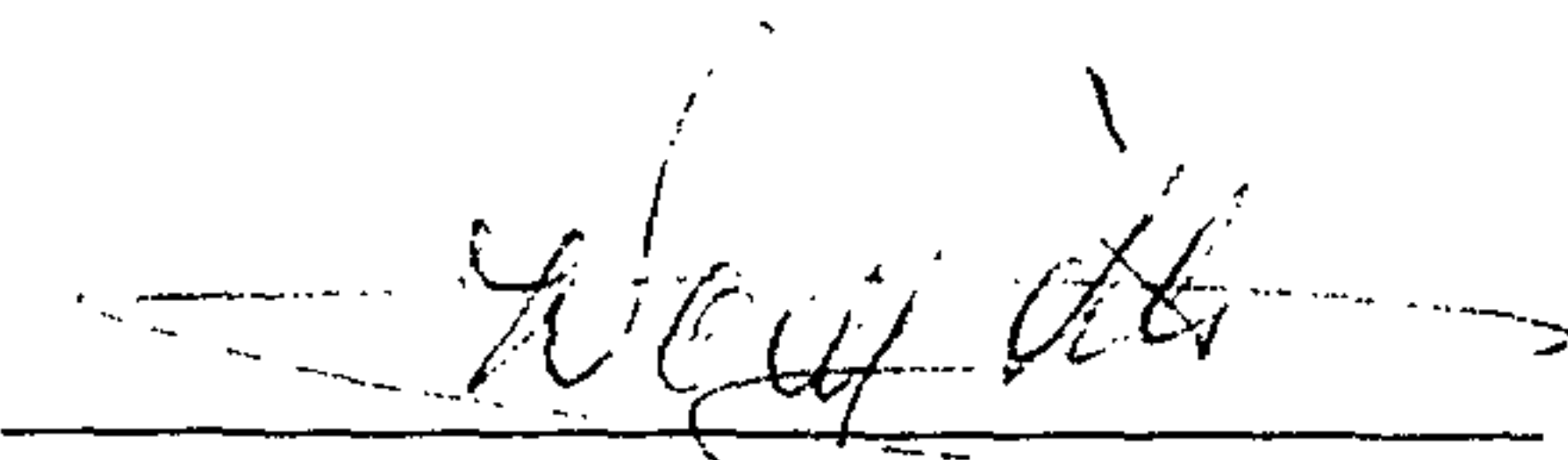

Sr. Walter Solms
Gerente General


Yessenia Muñoz Mendoza
Contadora

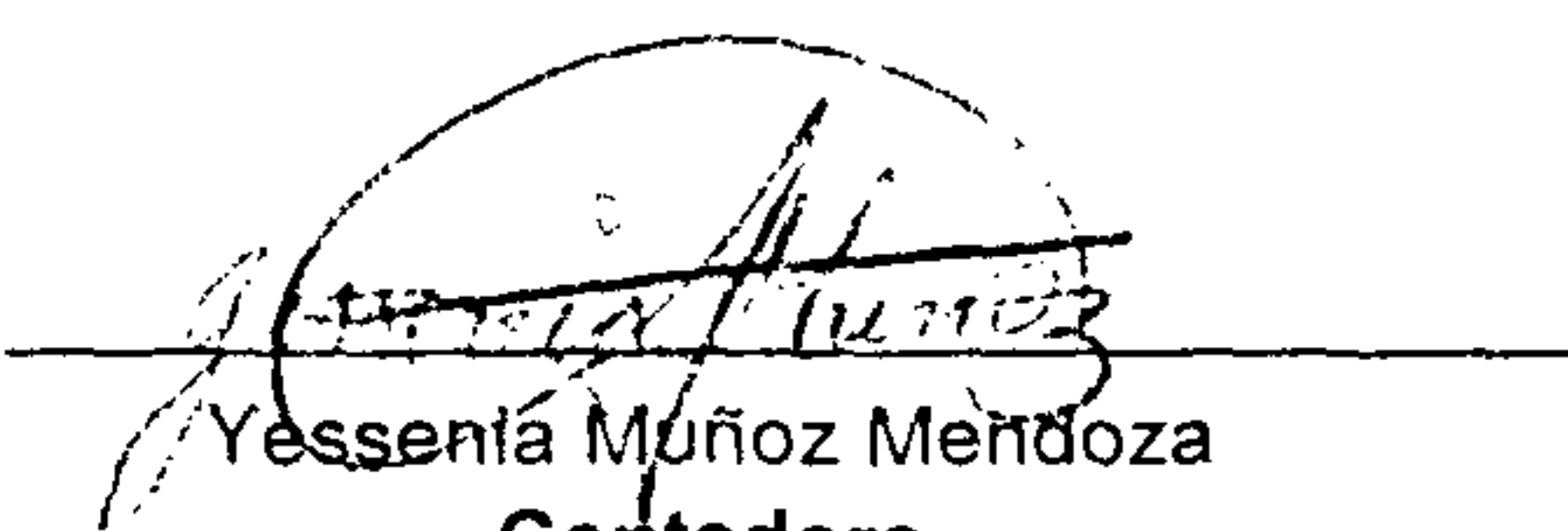
ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	21,187.54	603.31
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	1,430.76	1,284.30
	<u>22,618.30</u>	<u>1,887.61</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Inversiones	16,368.11	(125,353.15)
Cuentas por cobrar	919.89	214,168.93
Pagos anticipados	(2,243.90)	(1,305.77)
Cuentas por pagar	(16,907.17)	(16,838.22)
Impuestos por pagar	(18.67)	(26,238.14)
Gastos acumulados por pagar	22.84	(42,042.61)
	<u>(1,858.90)</u>	<u>2,391.04</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	20,759.40	4,278.65
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activos fijos		(1,805.00)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-	<u>(1,805.00)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	20,759.40	2,473.65
Saldo del efectivo al inicio del año	8,040.62	5,566.97
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>28,800.02</u>	<u>8,040.62</u>



Sr. Walter Solms
Gerente General



Yessenia Muñoz Mendoza
Contadora

Vea notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(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 Mercado 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 Mercado 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.

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

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 Jambeli
- Fideicomiso Mercantil Banco de Crédito
- Fideicomiso Mercantil B.T Dos
- 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 las unidades de participación mantenidas en los Fondos de inversión Forex y Bancario. Las unidades se ajustaron hasta el año 2007.

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.

Participación a trabajadores e impuesto a la renta se reconocen en gastos en el ejercicio siguiente al de su causación.

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>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	200.00	200.00
Bancos locales	28,600.02	7,840.62
	<u>28,800.02</u>	<u>8,040.62</u>

D. INVERSIONES:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Títulos de renta variable	(1)	99,581.05	96,324.64
Certificados de inversión	(2)	105,281.34	124,905.86
		<u>204,862.39</u>	<u>221,230.50</u>

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

<u>Fondo de Inversión</u>	<u>% de Participación</u>	<u>Unidades de participación</u>		<u>Saldo al</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bancario	49.94%	60.563	60.563	68,049.05	65,680.46
Forex	57.21%	160.608	160.608	31,532.00	30,644.18
				<u>99,581.05</u>	<u>96,324.64</u>

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

- (2) Corresponde a certificado de depósito contratado con Banco Territorial, emitido el 30 de diciembre del 2008 y con fecha de vencimiento de 1 de abril de 2009, que genera un rendimiento del 8.30%.

E. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Comisiones por cobrar Fideicomisos y Fondos		9,210.92	9,947.21
Deudores varios	(1)	798,813.44	798,997.04
		<u>808,024.36</u>	<u>808,944.25</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 esta cuenta durante el 2008 fue el siguiente:

Saldo al 1-01-08	798,997.04
Ajustes	(183.60)
Saldo al 31-12-08	<u>798,813.44</u>

F. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Impuesto a la renta		710.04	701.81
Retenciones en la fuente		14,439.50	12,218.96
Otros		564.77	549.64
		<u>15,714.31</u>	<u>13,470.41</u>

G. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Otros Fondos	(1)	796,015.02	796,015.02
Otras cuentas por liquidar		5,000.00	5,000.00
Otros			16,907.17
		<u>801,015.02</u>	<u>817,922.19</u>

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

Emisor	Producto	Monto
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>

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**H. 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.

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.

I. COMISIONES GANADAS:

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

J. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES:

En el 2008, incluyen principalmente US\$16,907.17 provenientes por ajustes realizados contra la cuenta por pagar a Filanbanco S.A. en liquidación, por diferencias con el saldo.

K. GASTOS DEL PERSONAL:

El incremento se origina por la afiliación al IESS del personal, que hasta finales del 2007 estaban contratados bajo la modalidad de honorarios profesionales.

L. CUENTAS DE ORDEN:

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Fideicomisos Mercantiles	(1)	31,523,275.89	33,552,857.92
Fondos administrados	(2)	186,546.83	96,324.64
		<u>31,709,822.72</u>	<u>33,649,182.56</u>

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Jambelí		1,353,766.50	1,353,766.90
FIB Depositantes		30,166,617.10	32,196,198.73
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>31,523,275.89</u>	<u>33,552,857.92</u>

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

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**M. 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 2008 la Compañía no efectuó las provisiones para el pago de participación a trabajadores e impuesto a la renta. Los valores causados en el año 2007 se registraron en los resultados del año 2008. A continuación los cálculos:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad contable	21,187.54	603.31
<u>Menos</u>		
15% Participación a trabajadores	3,178.13	90.50
Base Imponible	18,009.41	512.81
25% Impuesto a la Renta	4,502.35	128.20
<u>Menos:</u>		
Retenciones que le han sido efectuadas	3,899.59	1,753.78
Anticipos pagados	438.17	
Impuesto a pagar (Saldo a favor del contribuyente)	<u>164.59</u>	<u>(1,625.58)</u>

N. 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.

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S.A.**N. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS** (Continuación):

- 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, los que 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.

O. 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 2008, 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 2009 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 2008. Conforme a lo dispuesto en el artículo 11, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo III, Título II, de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores procedemos a emitir los siguientes comentarios:

1. REVELACION DE LOS FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPANIA, 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 2008 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 Jambelí
- Fideicomiso Mercantil Banco de Crédito
- Fideicomiso Mercantil B.T Dos
- Fideicomiso Mercantil B.T Siete
- Fideicomiso Mercantil Plaza Médica Alcívar

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)	31,057.40		31,057.40
Bancario	(1)	67,489.60		67,489.60
Total Fondos		98,547.00		98,547.00
Fideicomisos Mercantiles:				
Filanbanco Internacional Bank - Depositantes	(1)	32,790,165.61	2,536,752.73	30,253,412.88
Jambelí		1,353,766.90		1,353,766.90
Banco de Crédito		1.00		1.00
B.T. Dos		1,800.00		1,800.00
Plaza Medica Alcívar		6,868.23	5,776.94	1,091.29
Total Fideicomisos		34,152,601.74	2,542,529.67	31,610,072.07
		<u>34,251,148.74</u>	<u>2,542,529.67</u>	<u>31,708,619.07</u>

(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 2008, la Compañía mantiene invertido aproximadamente el 30.42% de su capital pagado en los Fondos Forex y Bancario, con una participación en el patrimonio que representa 57.21% y 49.94%, respectivamente. 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 2008 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:**

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2009.

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 2008, 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\$186,546.83, el patrimonio de la Administradora asciende a US\$232,064.34, 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 Valores.

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): Los documentos representativos de 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 proceso de liquidación voluntaria, no emite estados de cuenta a los partícipes.

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 proceso de liquidación voluntaria, no existe un Comité de Inversiones, la Gerencia General de Previfondos decide el destino de los recursos.

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.

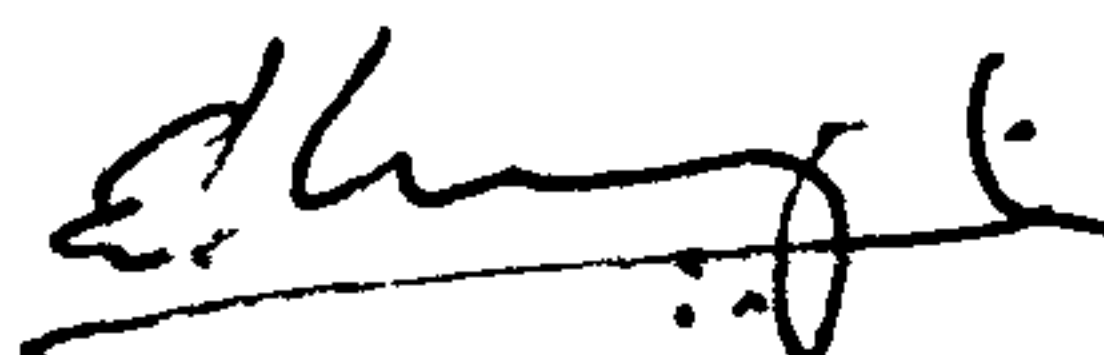
8. **OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES:**

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 2009
Guayaquil, Ecuador



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

SECCION III

EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

PKF & Co.

PKF
Auditors &
Financial Advisors

Guayaquil, 30 de abril del 2009

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 2008 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 L.
Socio Principal

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

1. ACTUALIZACIÓN DEL VALOR DE UNIDADES DE PARTICIPACIÓN:

Al 31 de diciembre del 2008, los saldos registrados en Inversiones en unidades de participación no fueron ajustados según el patrimonio de los Fondos. A continuación los valores no ajustados:

Fondo de Inversión	Inversiones registradas según Previfondos	Reporte del Fondo	No ajustado
Previfondo Bancario	68,049.05	67,489.60	559.45
Previfondo Forex	31,532.00	31,057.40	474.60
	99,581.05	98,547.00	1,034.05

Recomendación:

Proceder con la actualización del valor de las participaciones.

Comentario de la Administración:

Procedemos con el ajuste en el 2009.

2. ACTUALIZACIÓN DE PATRIMONIOS ADMINISTRADOS:

Al 31 de diciembre los saldos reportados en cuentas de orden, no corresponden al total de los Patrimonios registrados en los respectivos estados financieros. A continuación las diferencias:

Cuenta	Saldo al 31-12-08 según		Diferencia
	Cuentas de orden	Patrimonio del Fondo y /o Fideicomiso	
Fib Depositantes	30,166,617.10	30,253,412.88	(86,795.78)
Previfondo Bancario	131,930.60	135,153.60	(3,223.00)
Previfondo Forex	54,616.23	54,285.54	330.69
	30,353,163.93	30,442,852.02	(89,688.09)

Recomendación:

Actualizar mensualmente el valor en libros de las cuentas de control.

Comentario de la Administración:

Procedemos con el ajuste en el 2009.

3. REGISTRO INCORRECTO DE PAGO PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

La compañía no ha realizado las provisiones para el pago de participación a trabajadores e impuesto a la renta. Durante el 2008 se reconocieron en gastos US\$90.50 por participación a trabajadores y US\$128.20 por impuesto a la renta, causados en el año 2007.

Estos valores debieron rebajarse de los resultados acumulados del año 2007.

Recomendación:

Efectuar el ajuste correspondiente e instruir al contador la dinámica del registro.

Comentario de la Administración:

Efectuaremos el ajuste correspondiente.

4. NO SE HA CONSTITUIDO RESERVA LEGAL:

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades liquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Para el año 2007 la Compañía reportó utilidad, sin embargo no registró la reserva legal.

Recomendación:

Efectuar el registro contable respectivo.

Comentario de la Administración:

Efectuaremos el ajuste en el 2009.

5. SEGUIMIENTO A COMENTARIOS DE LAS AUDITORIAS ANTERIORES:

Los asuntos mencionados en nuestro informe del ejercicio 2007 no han sido regularizados. Estos se detallan a continuación:

1. Situación Financiera de la Empresa
2. Provisión de Incobrabilidad
3. Inversión en Fondos
4. Proceso de Liquidación de Fondos