

Casa de Valores PRODUVALORES S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independiente*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Casa de Valores PRODUVALORES S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Casa de Valores PRODUVALORES S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

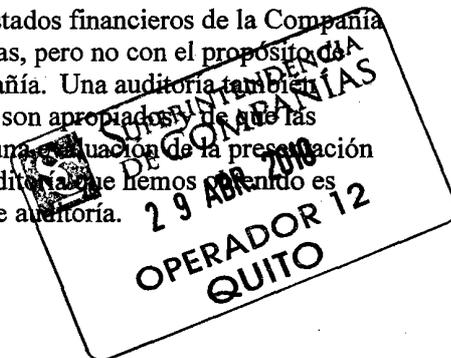
Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

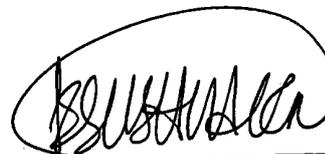


Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Casa de Valores PRODUVALORES S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Delsitte & Touche

Quito, Febrero 23, 2010
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

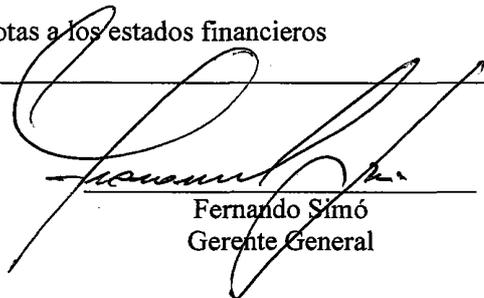
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

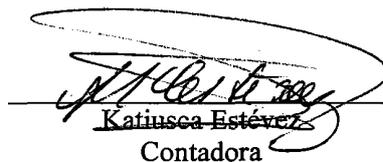
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en U.S. dólares)	
Bancos		87,670	659,352
Inversiones	3	1,006,162	1,009,461
Cuentas por cobrar comerciales		57,054	19,979
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		4,740	880
Vehículos, neto		30	394
Otros activos	4	<u>54,834</u>	<u>25,362</u>
TOTAL		<u>1,210,490</u>	<u>1,715,428</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS:			
Cuentas por pagar	5	223,068	766,778
Participación a empleados	6	29,417	23,677
Impuesto a la renta	7	24,486	91,324
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		27,989	26,508
Provisión para jubilación		<u>4,880</u>	<u>1,452</u>
Total pasivos		<u>309,840</u>	<u>909,739</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	8	567,390	567,390
Reserva legal		222,103	220,039
Reserva de capital		(72,729)	(72,729)
Utilidades retenidas		<u>183,886</u>	<u>90,989</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>900,650</u>	<u>805,689</u>
TOTAL		<u>1,210,490</u>	<u>1,715,428</u>
CUENTAS DE ORDEN	12	<u>703,412</u>	<u>403,368</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Simó
Gerente General

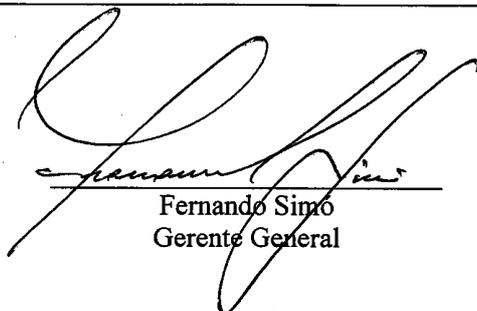

Katusca Estévez
Contadora

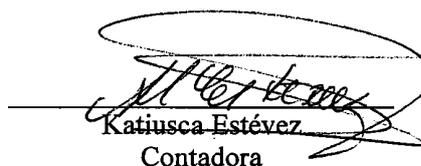
CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Comisiones ganadas		490,432	345,167
Intereses ganados		25,754	17,861
Ingresos por asesoría financiera		136,801	48,217
Utilidad en venta de títulos valores		109,335	143,722
Dividendos ganados		6,237	13,336
Otros ingresos		<u>7,107</u>	<u>29,021</u>
Total		<u>775,666</u>	<u>597,324</u>
EGRESOS:			
Comisiones pagadas	9	201,576	112,832
Pérdida en venta de títulos valores		77,969	68,942
Gastos de personal		151,490	126,281
Servicios de terceros		89,788	97,212
Otros gastos		<u>58,730</u>	<u>34,210</u>
Total		<u>579,553</u>	<u>439,477</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>196,113</u>	<u>157,847</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6	29,417	23,677
Impuesto a la renta	7	<u>46,134</u>	<u>113,534</u>
Total		<u>75,551</u>	<u>137,211</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>120,562</u>	<u>20,636</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Simó
Gerente General

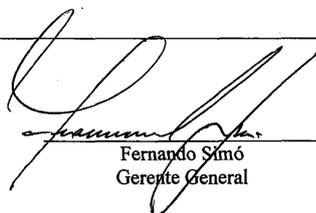

Katusca Estévez
Contadora

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
			... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2007	567,390	210,085	(72,729)	169,892	874,638
Utilidad neta				20,636	20,636
Transferencia		9,954		(9,954)	
Distribución de dividendos				(89,585)	(89,585)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	567,390	220,039	(72,729)	90,989	805,689
Utilidad neta				120,562	120,562
Transferencia		2,064		(2,064)	
Distribución de dividendos				(18,573)	(18,573)
Ajuste años anteriores				(7,028)	(7,028)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>567,390</u>	<u>222,103</u>	<u>(72,729)</u>	<u>183,886</u>	<u>900,650</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Simó
Gerente General


Katusca Estévez
Contadora

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	592,475	406,637
Pagado a proveedores y empleados	(350,645)	(212,442)
Intereses ganados	25,754	17,861
Utilidad en venta de títulos, neta	31,369	74,780
Participación a empleados	(23,677)	
Impuesto a la renta	(112,972)	(22,210)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(5,373)</u>	<u>18,788</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>156,931</u>	<u>283,414</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (incremento) en inversiones	3,299	(171,487)
Incremento cuota patrimonial	(46,250)	(23,977)
Adquisición de otros activos	(29,472)	(10,409)
Valores recibidos (entregados) por intermediación	<u>(637,617)</u>	<u>639,714</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(710,040)</u>	<u>433,841</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(18,573)</u>	<u>(89,585)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(571,682)	627,670
Comienzo del año	<u>659,352</u>	<u>31,682</u>
FIN DEL AÑO	<u>87,670</u>	<u>659,352</u>

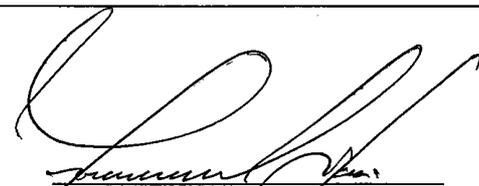
(Continúa...)

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

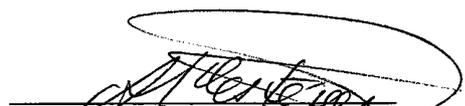
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	120,562	20,636
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de vehículos	364	364
Jubilación patronal, neta de pagos	320	1,452
Provisión para riesgos de mercado	46,250	23,977
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(40,995)	(83)
Otros activos	(3,860)	(880)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	95,388	122,947
Participación a empleados	5,740	23,677
Impuesto a la renta	<u>(66,838)</u>	<u>91,324</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>156,931</u>	<u>283,414</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Simó
Gerente General



Katusca Estévez
Contadora

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Casa de Valores PRODUVALORES S.A., fue constituida el 16 de noviembre de 1993 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores el 5 de septiembre de 1995; está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas en el Artículo No. 58 de la Ley de Mercado de Valores, la Compañía es una subsidiaria del Grupo Financiero Producción. El objeto principal de la Compañía es prestar servicios de intermediación de valores, para lo cual puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos o no en las Bolsas de Valores e inscritos en el Registro de Mercado de Valores. Las operaciones de la Compañía están reguladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Producción liderado por el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus activos. El Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que forman parte del Grupo Financiero.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las mencionadas normas no difieren sustancialmente con las normas contables establecidas por el Consejo Nacional de Valores, entidad que regula la Casa de Valores. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones - Están presentadas de acuerdo con la intención de la Administración relacionadas con su negociación y constituyen inversiones en documentos tales como: certificados de depósito, papeles comerciales, entre otros

• **Bases de Valuación** - La valuación de las inversiones en valores se efectúa según las normas emitidas por el Consejo Nacional de Valores, de acuerdo con los siguientes criterios:

.. **Para negociar**: Al valor de mercado determinado en función de su cotización en bolsa de valores.

.. *Disponibles para la venta*: A su valor razonable, determinado en función al valor presente de los flujos de efectivo futuros que generará la inversión.

.. *Mantenidas hasta el vencimiento y de disponibilidad restringida*: Se registrarán al costo de adquisición y se valorarán por el método del devengamiento lineal.

- *Reconocimiento de Intereses y Descuentos* - Los intereses y descuentos que generan las inversiones, son reconocidos en resultados bajo el método del devengado.

Valuación de Vehículos - Al costo de adquisición. El costo de vehículos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función del tiempo de vida útil estimada de 5 años.

Valuación de Cuotas Patrimoniales en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil - Al valor patrimonial proporcional, el cual es ajustado mediante una provisión para llevarlo a su valor de realización.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Provisión para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Comisiones e Intereses Ganados - Se registran en resultados en base a su causación.

3. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31,	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Títulos de renta fija:</i>		
Papel comercial	317,640	
Certificados de depósito	240,203	11,545
Certificados de inversión	93,084	296,229
Obligaciones	34,911	48,204
Avales	41,016	
Otros	76,006	45,180
Subtotal	<u>802,860</u>	<u>401,158</u>
<i>Títulos de renta variable:</i>		
Acciones	186,413	208,507
Fondo de inversión	16,889	399,796
Subtotal	<u>203,302</u>	<u>608,303</u>
Total	<u>1,006,162</u>	<u>1,009,461</u>

Papel Comercial - Al 31 de diciembre del 2009, corresponde principalmente a papel comercial emitido por instituciones locales con una calificación "AAA" con vencimiento hasta agosto del 2010 y con una tasa de interés que fluctúa entre el 5.25% y 7.38%.

Certificados de Depósito e Inversión - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen certificados emitidos principalmente por instituciones financieras locales con plazos hasta octubre del 2010.

Obligaciones - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 constituyen obligaciones disponibles para la venta emitidas por Zaimella del Ecuador S.A., las cuales devengan un interés de renta variable en base a la tasa de interés libor trimestral disponible para la venta (6.87% en el año 2008) y vence hasta septiembre del 2012.

Acciones - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 constituyen acciones que mantiene la Compañía en Holcim Ecuador S.A. por US\$28,700 y US\$34,293 respectivamente; y acciones de Corporación Favorita C.A. por US\$157,713 y US\$174,214. Estas inversiones se presentan a valor de mercado.

Fondo de Inversión - Corresponde al fondo administrado por la compañía relacionada Administradora de Fondos PRODUFONDOS S.A.. Este fondo no garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo y su vencimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo.

De acuerdo con las normas del Consejo Nacional de Valores, el índice de portafolio propio (inversiones/patrimonio) debe ser menor o igual a 4%. Al 31 de diciembre del 2009, este índice asciende a 1.12% (1.25% en el año 2008).

4. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuotas patrimoniales en las Bolsas de Valores	322,726	276,476
Depósitos en garantía (Ver Nota 11)	43,843	14,963
Otros	991	399
Provisión para riesgos de mercado	<u>(312,726)</u>	<u>(266,476)</u>
Total	<u>54,834</u>	<u>25,362</u>

Cuotas Patrimoniales en las Bolsas de Valores - Corresponde al valor de las cuotas patrimoniales al 30 de noviembre de cada año, de acuerdo al valor patrimonial reportado por la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Provisión para Riesgos de Mercado - Provisión realizada por la Administración para valorar a precio de mercado las cuotas patrimoniales mantenidas en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. Durante el año 2009 la Compañía registró en el rubro otros gastos US\$46,250 (US\$23,977 en el año 2008) de provisiones constituidas según lo establecido en la Nota 2.

Los movimientos de otros activos son como sigue

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	25,362	14,953
Adiciones	29,472	10,409
Incremento en cuota patrimonial	46,250	23,977
Amortización	(46,250)	(23,977)
Saldos al fin del año	<u>54,834</u>	<u>25,362</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Otros acreedores	220,971	127,064
Acreedores por intermediación	<u>2,097</u>	<u>639,714</u>
Total	<u>223,068</u>	<u>766,778</u>

Otros Acreedores - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluyen saldos por pagar a favor del Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO por custodia de valores por US\$216,071 y US\$118,651 respectivamente.

Acreedores por Intermediación - Al 31 de diciembre del 2008, incluía principalmente US\$623,840 correspondiente al valor de la venta de un aval bancario por cuenta de un cliente, el cual fue cancelado a favor de dicho cliente con fecha 5 de enero del 2009.

6. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	23,677	
Provisión del año	29,417	23,677
Pagos efectuados	(23,677)	_____
Saldos al fin del año	<u>29,417</u>	<u>23,677</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	166,697	134,170
Gastos no deducibles	26,580	29,474
Ingresos exentos	(8,740)	(28,656)
Otros	<u> </u>	<u>319,149</u>
Utilidad gravable	<u>184,537</u>	<u>454,137</u>
Impuesto a la renta causado - calculado al 25%	<u>46,134</u>	<u>113,534</u>

Otros - Al 31 de diciembre del 2008, incluía principalmente ingresos por valuación de inversiones en acciones del portafolio de la Compañía, los cuales, fueron exentos en años anteriores y que, durante ese mismo año fueron vendidos, lo que implicó la realización de dichos ingresos.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	91,324	
Provisión del año	46,134	113,534
Pagos efectuados	<u>(112,972)</u>	<u>(22,210)</u>
Saldos al fin del año	<u>24,486</u>	<u>91,324</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 567,390 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario para los dos años.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
INGRESOS:		
Comisiones ganadas	34,186	
Intereses ganados	6,882	7,358
GASTOS:		
Comisiones (1)	200,642	148,069

(1) Corresponde principalmente a servicio por custodia de valores, de acuerdo al contrato suscrito entre las partes el 3 de enero del 2008.

Las condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones son aprobadas por la Administración y no difieren sustancialmente de las que aplican a otros clientes que operan con la Compañía.

10. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2009, el activo y pasivo corriente ascienden, a US\$1,155,626 y US\$304,960 (US\$1,689,672 y US\$908,287 en el año 2008), respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$850,666 (US\$781,385 en el año 2008).

De acuerdo con las normas del Consejo Nacional de Valores, el índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, este índice asciende a 3.78 y 1.86 respectivamente.

11. GARANTÍAS

La Compañía ha entregado, para cumplir con disposiciones vigentes de la Ley de Mercado de Valores, las siguientes garantías:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito	29,993	12,996
Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil	<u>13,850</u>	<u>1,966</u>
Total	<u>43,843</u>	<u>14,962</u>

Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito - Esta garantía se constituye mensualmente y corresponde al 5% de las comisiones recibidas por la Compañía diariamente.

Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil - Al 31 de diciembre del 2009, corresponde al fondo de garantía de ejecución por US\$11,884, correspondiente a un certificado de inversión, el cual es considerado como de disponibilidad restringida.

12. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Valores y bienes propios en poder de terceros	689,417	392,295
Administración de recursos de terceros	<u>13,995</u>	<u>11,073</u>
Total	<u>703,412</u>	<u>403,368</u>

Valores y Bienes Propios en Poder de Terceros - Corresponden a los títulos de inversión que se encuentran en custodia del Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (Nota 9).

Administración de Recursos de Terceros - Corresponde a Administración de Portafolio de Fundación Natura, el mismo que está conformado por obligaciones emitidas por GMAC del Ecuador y Compañía Ecuatoriana del Caucho ERCO, el vencimiento de estas obligaciones es en agosto y septiembre del 2010 respectivamente.

13. COMPROMISOS

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, se detalla a continuación:

Contrato de Custodia - La Compañía tiene celebrado un contrato de custodia de títulos valores y/o documentos de los cuales es legítimo tenedor con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, mediante el cual esta Compañía se compromete a recibir, custodiar, movilizar y entregar los títulos en función de instrucciones expresas recibidas por el Representante Legal de PRODUVALORES S.A..

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 23 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.