PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y accionistas de

Casa de Valores PRODUVALORES S.A.

Quito, 15 de febrero del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Casa de Valores PRODUVALORES S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Casa de Valores PRODUVALORES S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de:
Compañías: 011

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2007	2006
Activo			
Fondos disponibles	9	31,682	38,939
Inversiones	3	837,974	1,154,492
Cuentas y documentos por cobrar		19,896	10,579
Activo fijo		758	1,141
Otros activos	4	14,953	46,573
		905,263	1,251,724
Pasivo y patrimonio			
Cuentas por pagar	5	30,625	85,917
Patrimonio (Véase estados adjuntos)		874,638	1,165,807
		905,263	1,251,724
Cuentas de orden	13	107,266	666,992

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Simó
Gerente General

Katiusca Estévez
Contadora General

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2007	2006
Ingresos		
Comisiones	258,530	445,934
Intereses	16,187	25,098
Dividendos ganados	21,807	18,926
Utilidad en venta de títulos valores	256,085	328,781
Ingresos por asesoría financiera	70,052	53,918
Otros ingresos	16,840	23,244
	639,501	895,901
Egresos		
Comisiones e intereses	3,830	8,885
Pérdida en venta de títulos valores	244,643	128,911
Gastos de personal	398	742
Servicios de terceros	187,148	192,491
Otros gastos	65,148	37,726
	501,167	368,755
Utilidad antes del impuesto a la renta	138,334	527,146
Impuesto a la renta	38,795	93,026
Utilidad neta del año	99,539	434,120

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Simó
Gerente General

Katiusca Estévez
Contadora General

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	567,390	(72,729)	166,673	285,193	946,527
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2006: dividendos pagados	-	-	-	(214,840)	(214,840)
Utilidad neta del año	-	-	-	434,120	434,120
Saldos al 31 de diciembre del 2006	567,390	(72,729)	166,673	504,473	1,165,807
Resolución de la Junta General de Accionistas del 26 de febrero del 2007: dividendos pagados (ver Nota 9)	-	-	-	(390,708)	(390,708)
Reserva Legal (Ver Nota 8)	-	-	43,412	(43,412)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	99,539	99,539
Saldos al 31 de diciembre del 2007	567,390	(72,729)	210,085	169,892	874,638

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Simó
Gerente General

Katiusca Estévez
Contadora General

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2007	2006
Flujo de efectivo de las operaciones:		
Utilidad neta del año	99,539	434,120
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Provisión por riesgos de mercado (ver Nota 4)	45,771	-
Depreciación	383	439
	145,693	434,559
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(9,317)	15,732
Cuentas por pagar	(55,292)	(43,467)
Otros activos	(14,151)	(17,859)
Efectivo neto generado en las operaciones	66,933	388,965
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (incremento)de inversiones	316,518	(138,569)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	316,518	(138,569)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Movimiento neto de saldos con compañías relacionadas		
Pago de dividendos en efectivo (ver Nota 9)	(390,708)	(214,840)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de financiamiento	(390,708)	(214,840)
(Disminución) incremento neto de fondos	(7,257)	35,556
Efectivo al principio del año	38,939	3,383
Efectivo al fin del año	31,682	38,939

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Simó
Gerente General

Katiusca Estévez
Contadora General

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía, subsidiaria del Banco de la Producción S.A. Produbanco, fue constituida en noviembre de 1993 y está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores. Para ello, 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. Sus operaciones están reguladas por la Superintendencia de Compañías. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las casas de valores.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Producción liderado por el Banco de la Producción S.A. Produbanco. El Grupo está también conformado por las siguientes entidades: Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A., Produbank Panamá S.A. y Externalización de Servicios S.A. EXSERSA. 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.

El Consejo Nacional de Valores expidió la Resolución CNV-003-2005 que entró en vigencia a partir del 18 de abril del 2005, la misma que fue modificada por la Resolución CNV-003-2006 que entró en vigencia a partir del 12 de mayo del 2006. Las mencionadas resoluciones establecen normas que determinan los parámetros para la valoración de las inversiones que componen los portafolios de los fondos y fideicomisos mercantiles con fines de inversión inscritos en el Registro de Mercado de Valores y los portafolios propios y de terceros administrados por las entidades que ejercen la intermediación de valores (Casas de Valores).

Durante el año 2007, el volumen de transacciones y operaciones en el mercado bursátil presentó una reducción y desaceleración principalmente motivada por cierta incertidumbre de parte del mercado con relación al entorno político, económico y frente a las posibles regulaciones que pueda emitir la Asamblea Constituyente; ver adicionalmente Nota 6.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) no difieren sustancialmente de las normas contables establecidas por el Consejo Nacional de Valores, entidad que regula a la Compañía.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales puedan diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones -

Las inversiones están constituidas principalmente por inversiones de renta fija y variable las cuales están valuadas de acuerdo a los siguientes criterios:

- **Portafolio de renta fija:** Al valor de mercado. Los intereses y descuentos que generan las inversiones se llevan a resultados por el método de acumulación, con base en el plazo de vencimientos del documento adquirido. Incluyen avales bancarios, obligaciones convertibles en acciones, certificados de depósito, Bonos del Estado, entre otros.

- **Portafolio de renta variable:** Al precio de compra de las acciones a la fecha de la inversión. Dichas acciones son ajustadas mensualmente al valor de mercado. El producto de las valorizaciones es registrado en los resultados del ejercicio al momento de efectuar la valuación.

Al precio de compra de las participaciones a la fecha de inversión. Su valor se ajusta mensualmente al valor informado por el respectivo fondo de inversión y los rendimientos informados se registran con cargo a los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c) Activo fijo-

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Acciones y participaciones -

Incluidas en el rubro Otros activos, corresponden a las cuotas patrimoniales que la Compañía tiene en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y en la Bolsa de Valores de Guayaquil y se presentan al valor patrimonial proporcional, el cual es ajustado mediante una provisión para llevarlo a su valor de realización aproximado.

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% para el año 2007.

f) Reserva de capital -

La 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.

g) Cuentas de resultados -

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

h) Comisiones ganadas -

Las comisiones se registran en función de su realización. Se registra considerando el porcentaje y forma de cálculo de las comisiones los cuales están establecidos por las Bolsas de Valores y entidades legalmente autorizadas.

NOTA 3 - INVERSIONES

Composición:

	2007	2006
Títulos de renta fija:		
Papeles Comerciales (1)	-	99,857
Certificados de Inversión (2)	-	35,000
Certificados de Depósito (3)	11,545	11,545
Otros (Notas de crédito emitidas por el SRI)	14,486	27,164
	26,031	173,566
Títulos de renta variable:		
Acciones (4)	569,577	594,905
Fondos de Inversión (5)	242,366	386,021
	811,943	980,926
Total	837,974	1,154,492

(1) Obligaciones que vencieron el 18 de julio del 2007 y devengaron un rendimiento variable de la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más un rendimiento fijo de 1,50%.

(2) Certificado de titularización de cartera hipotecaria que venció el 9 de diciembre del 2007 y devengó una tasa de interés del 7%.

(3) Certificado de depósito emitido por Diners Club del Ecuador S.A.S.F (Banco Internacional S.A. - 2006) cuyo vencimiento fue el 3 de enero del 2008 y devengó una tasa de interés nominal de 5.60% (3.75% - 2006). Esta inversión se encuentra como parte de la garantía entregada a la Bolsa de Valores de Guayaquil. A la fecha de emisión de los estos estados financieros adjuntos, la referida inversión fue renovada. Ver Nota 12.

NOTA 3 – INVERSIONES
(Continuación)

(4) Al 31 de diciembre del 2007, registra acciones que mantiene la Compañía en: Holcim Ecuador S.A. por US$37,772 (US$28,371 - 2006) y Supermercados la Favorita S.A. por US$531,805 (US$566,534 – 2006). Estas inversiones se presentan a valor de mercado.

(5) Corresponde a Fondos de inversión administrados por la Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A. mantenidos en los siguientes fondos: i) Fondo Disponible por US$215,755, (US$360,644 – 2006), ii) Fondo Bienestar por US$13,381 (US$12,703 – 2006) y, iii) Fondo Supremo por US$13,230 (US$12,674 – 2006).

La Administración de la Compañía determinó que al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el valor de mercado de cada una de estas inversiones era superior al valor en libros.

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 2007, este índice asciende a 0.96 (1 en el año 2006).

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	2007	2006
Acciones y participaciones		
Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito (1)	93,404	64,581
Bolsa de Valores de Guayaquil (1)	159,095	142,147
Depósitos en garantía entregados a la Bolsa de Valores (Ver Nota 12)	4,441	36,073
Otros	512	500
Provisión para riesgos de mercado (2)	(242,499)	(196,728)
Saldo	14,953	46,573

(1) 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.

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

(2) Provisión realizada por la Administración para valorar a precio de mercado las cuotas patrimoniales mantenidas en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. La Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, mediante circular BVQ-PE-088-07 del 17 de diciembre del 2007, informó que la última transacción de una cuota de membresía fue realizada el 12 de enero del 2006 al precio de US$10,500. Durante el año 2007 la Compañía registró en el rubro Otros gastos US$45,771 de provisiones constituidas según lo establecido en la Nota 2 d).

NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2007	2006
Cuentas por pagar (1)	29,613	57,356
Impuestos por pagar (2)	1,012	25,391
Otras cuentas por pagar	-	3,170
Saldo	30,625	85,917

(1) Incluye principalmente saldos de nómina por pagar a favor del Banco de la Producción S.A. Produbanco (ver Notas 6 c) y 9) y depósitos de clientes para futuras compras de papeles.

(2) Al 31 de diciembre del 2006 incluía el valor neto de impuesto a la renta por pagar por US$25,120 y retenciones en la fuente.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las siguientes restricciones, establecidas por las disposiciones vigentes, fueron cumplidas:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.

- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes o servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.

NOTA 6 - IMPUESTOS

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - IMPUESTOS
(Continuación)

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2007, dentro del rubro cuentas y documentos por cobrar, se registra US$7,202 correspondiente al saldo neto entre el valor de Impuesto a la Renta por pagar (US$38,795) y el valor de anticipos de Impuesto a la Renta y retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía por (US$45,997).

b) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2004 a 2007 están abiertos a una posible fiscalización tributaria.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2006, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes para el año 2006. Adicionalmente, mediante resolución No NAC-DGER2006-0640 publicadas el 16 de enero del 2007 en el Registro Oficial No 188, el SRI especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$300,000. La Administración de la Compañía considera que en virtud de la referida resolución, la entidad no está alcanzada por esta regulación.

c) Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley incluye, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado, Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 7 - PATRIMONIO

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, es de 40,000 unidades de valor constante, cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2007, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US$567,390.

NOTA 7 - PATRIMONIO
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US$596,056 y US$811,711 respectivamente. Dicha resolución no establece un margen o nivel mínimo de Patrimonio Técnico.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Durante el año 2007 la Administración de la Compañía se apropió US$43,412 proveniente de utilidades retenidas. Dicha decisión se encuentra pendiente de aprobación de parte de la Junta General de Accionistas.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, con las partes relacionadas entre las más representativas, tenemos:

	2007	2006
Activo		
Fondos disponibles		
Banco de la Producción Produbanco S.A.	31,682	38,939
Pasivo		
Cuentas por pagar		
Banco de la Producción Produbanco S.A.	19,613	16,985
Cuentas de orden	89,692	451,056

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
(Continuación)

	2007	2006
Ingresos		
Intereses ganados		
Banco de la Producción S.A Produbanco	700	-
Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A	10,161	-
Asesoría Financiera		
Externalización de Servicios S.A EXSERSA	5,000	-
Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A	25,000	-
	40,861	-
Egresos		
Otros Gastos		
Banco de la Producción S.A Produbanco	877	-
Servicios recibidos por administración y arriendos		
Banco de la Producción S.A Produbanco	132,636	130,672
	133,513	130,672

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.

El 26 de febrero del 2007, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió el pago de dividendos a favor de sus accionistas (principalmente Banco de la Producción S.A. Produbanco) por US$390,708 (US$214,840 - 2006).

NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2007, el activo y pasivo corriente ascienden, a US$889,552 y US$30,625 (US$1,204,010 y US$85,917 - 2006) respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US$858,927 (US$1,118,093 - 2006).

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 2007, este índice asciende a 29.05 (14.01 – 2006).

NOTA 11 - PORTAFOLIO ADMINISTRADO DE TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía, con base en contratos de mandato legalizados en los cuales se especifica la responsabilidad de la Compañía, administra el portafolio de varias compañías. Los contratos son de administración de portafolio y la responsabilidad de la Compañía es únicamente cumplir con las instrucciones del cliente.

La finalidad de estos contratos es la adquisición de títulos valores, para lo cual, el mandante transfiere a la Compañía (en su calidad de mandataria) los fondos necesarios para tal propósito. En compensación, el mandante pagará a la Compañía una comisión por la administración de su portafolio de inversión.

El mandante otorga al mandatario expresa autorización para que actúe como custodio de los bienes que adquiera en representación del cliente, facultándolo para que los administre y realice las diligencias necesarias para el ejercicio de las acciones derivadas de ellos o para el mantenimiento de los mismos.

La Compañía como mandataria no asume ninguna responsabilidad por las fluctuaciones del precio de los valores y bienes adquiridos en virtud del mandato, ni por las pérdidas que se produzcan como consecuencia de tales fluctuaciones y no garantiza ganancias o rendimientos.

El portafolio administrado, que se registra al valor de adquisición, se mantiene en los siguientes tipos de inversión:

	2007	2006
Bonos del Estado	-	60,856
Obligaciones	17,574	48,733
Certificados de Inversión	-	54,001
Pólizas de acumulación	-	50,000
Otras	-	2,346
	17,574	215,936

La Administración de la Compañía, ha conciliado los registros auxiliares con el saldo informado a la Superintendencia de Compañías para todas las cuentas de orden y ha cumplido con todos los requerimientos del Consejo Nacional de Valores respecto a su responsabilidad en la administración del portafolio de terceros.

NOTA 12 - GARANTIAS

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

NOTA 12 - GARANTIAS
(Continuación)

	2007	2006
Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito	2,475	34,164
Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil (1)	1,966	1,909
	4,441	36,073

(1) Adicionalmente se mantiene dentro del fondo de garantía de ejecución US$11,545, correspondiente a un certificado de inversión, el cual es considerado como de disponibilidad restringida. Ver Nota 3. numeral 3.

NOTA 13 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	2007	2006
Valores y bienes propios en poder de terceros	89,692	451,056
Administración de recursos de terceros (1)	17,574	215,936
Saldo	107,266	666,992

(1) Ver Nota 11.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (15 de febrero del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.