



**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión  
Edificio Londres Piso 5  
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI  
Quito - Ecuador  
Web Site: www.bdo-ecuador.com

153538

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
Stanford Services Ecuador S.A.  
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Stanford Services Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período comprendido entre el 12 de abril (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2005. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Stanford Services Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el período comprendido entre el 12 de abril (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2005, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Abril 24, 2006  
RNAE No. 193

Nancy Gavella - Socia  
RNC - 21.874

9 de Octubre 100 y Malecón  
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505  
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433  
P.O. Box: 09-01-3493  
Guayaquil - Ecuador

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Balance General

(Expresado en dólares)

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2005</b>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo		623
Cuentas por cobrar	(Nota A)	27,919
Gastos pagados por anticipado		1,132
<b>Total activo corriente</b>		<b>29,674</b>
<hr/>		
Activo fijo	(Nota B)	65,446
Otros activos	(Nota C)	70,785
		<b>165,905</b>
<hr/>		
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Cuentas por pagar	(Nota D)	143,821
Obligaciones con los empleados	(Nota E)	4,970
Impuesto a la renta	(Nota F)	2,190
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>150,981</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>150,981</b>
<hr/>		
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social	(Nota G)	1,000
Aportes para futura capitalización	(Nota H)	8,795
Reserva legal	(Nota I)	513
Utilidades retenidas	(Nota J)	4,616
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>14,924</b>
		<b>165,905</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Por el período comprendido entre Abril 12 de 2005  
(fecha de constitución) a Diciembre 31,

2005

**Ingresos:**

Intereses ganados	153
Comisiones ganadas	448,000
Otros ingresos	17

448,170

**Gastos:**

Comisiones pagadas	593
Gastos de personal	352,907
Servicios de terceros	68,838
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	15,465
Otros gastos	1,756

439,559

**Utilidad antes de participación a empleados e  
impuesto a la renta**

8,611

Participación a empleados	(Nota E)	1,292
Impuesto a la renta	(Nota F)	2,190

**Utilidad neta**

5,129

**Utilidad neta por acción**

76.55

**Promedio ponderado del número de acciones en  
circulación**

67

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Por el periodo comprendido entre Abril 12 de 2005  
(fecha de constitución) a Diciembre 31,

2005

### Capital social

Aporte de capital 1,000

Saldo final 1,000

### Aportes para futura capitalización

Compensación de cuentas por pagar (Nota H) 8,795

Saldo final 8,795

### Reserva legal

Apropiación de utilidades 513

Saldo final 513

### Utilidades retenidas

Transferencia a reserva legal (513)

Utilidad neta 5,129

Saldo final 4,616

### Total patrimonio de los accionistas

14,924

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Por el período comprendido entre Abril 12 de 2005 (fecha de constitución) a Diciembre 31,		2005
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido por comisiones ganadas		423,540
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(270,634)
Intereses ganados		153
Otros gastos, netos de otros ingresos		(1,739)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		151,320
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Efectivo pagado por compra de activo fijo		(71,627)
Efectivo pagado por aumento de otros activos		(80,070)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(151,697)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Aportes de los accionistas		1,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		1,000
Aumento neto de efectivo		623
Efectivo al final del período		623

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

## Stanford Services Ecuador S.A.

### Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

---

Por el período comprendido entre Abril 12 de 2005 (fecha de constitución) a Diciembre 31,	2005
<b>Utilidad neta</b>	5,129
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>	
Depreciación	6,181
Amortización	9,285
Provisión para participación a empleados e impuesto a la renta	3,482
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>	
Aumento en cuentas por cobrar	(27,919)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(1,132)
Aumento en cuentas por pagar	152,616
Aumento en obligaciones con los empleados	3,678
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>151,320</b>

#### **ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO** **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía incrementó aportes para futura capitalización por 8,795 a través de compensación de créditos.

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

## Stanford Services Ecuador S.A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

#### **Descripción del negocio**

Stanford Services Ecuador S.A., fue constituida el 12 de abril de 2005, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objeto principal es prestar servicios profesionales a favor de terceros, entre los cuales pero sin ser restrictivos se determinan: asesoría tributaria, contable, financiera, legal y asesoría en las diferentes áreas profesionales; dar servicios de agenciamiento y representación de personas naturales o jurídicas; actuará como agente, representante o comisionista de empresas nacionales o extranjeras, dedicadas a fines similares. Adicionalmente podrá intervenir en contratos públicos, privados de compraventa, alquiler, enajenación, entre otros; promover, invertir y constituir empresas de la misma índole para el cumplimiento de su objeto social.

#### **Bases de presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de activos fijos, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación a empleados. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

#### **Activo fijo**

El activo fijo se encuentra registrado a su costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

## Stanford Services Ecuador S.A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	33,33%

**Otros activos** Los rubros de otros activos se encuentran registrados al costo de adquisición, incluyen mejoras en propiedades arrendadas las cuales son amortizadas en línea recta en períodos de cinco años.

**Utilidad por acción** La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

---

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

**A. Cuentas por cobrar** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Compañías relacionadas (Nota K)	19,980
Funcionarios y empleados (1)	51
Retenciones en la fuente	4,480
Impuesto al valor agregado	3,408
	<u>27,919</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus trabajadores.

**B. Activo fijo** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Muebles y enseres	37,272
Equipo de oficina	17,345
Equipos de computación	17,010
	<u>71,627</u>
Menos depreciación acumulada	6,181
	<u>65,446</u>

El movimiento del activo fijo, fue como sigue:

	2005
<b>Costo:</b>	
Compras	<u>71,627</u>
Saldo final	<u>71,627</u>

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

---

	2005
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>	
Saldo inicial	-
Gasto del año	6,181
<b>Saldo final</b>	<b>6,181</b>

**C. Otros activos** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Mejoras en propiedades	80,070
	80,070
Menos amortización acumulada	9,285
	<b>70,785</b>

El movimiento de los otros activos, fue como sigue:

	2005
<b>Costo ajustado:</b>	
Adiciones	80,070
<b>Saldo final</b>	<b>80,070</b>
<b>Amortización acumulada:</b>	
Gasto del año	9,285
<b>Saldo final</b>	<b>9,285</b>

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

### D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Proveedores nacionales	9,064
Compañías relacionadas (Nota K)	124,166
Retenciones en la fuente e IVA	4,148
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,443
	<u>143,821</u>

### E. Obligaciones con los empleados

El movimiento de las obligaciones con los empleados, fue como sigue:

	2005
<b>Beneficios sociales:</b>	
Provisión del año	22,198
Pagos efectuados	(18,520)
Saldo final	<u>3,678</u>
<b>Participación de los trabajadores:</b>	
Provisión del año	1,292
Saldo final	<u>1,292</u>

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus empleados.

### F. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el período terminado el 31 de diciembre de 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Utilidad según libros antes de participación a empleados e impuesto a la renta	8,611
15% participación a empleados	1,292
Utilidad después de participación a empleados	7,319
Más gastos no deducibles	1,440
Base imponible	8,759
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	2,190

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005
Provisión del año	2,190
Saldo final	2,190

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

- G. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2005, por 100 acciones ordinarias comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$10 cada una.
- H. Aportes para futura capitalización** La Compañía incrementó la cuenta de aportes para futura capitalización en el año 2005, con la compensación de créditos de la cuenta por pagar a Stanford Financial Group por 8,795.
- I. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- J. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.
- K. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
<b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>	
Stanford Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	19,980
	<u>19,980</u>
<b>Cuentas por pagar: (Nota D)</b>	
Stanford Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	13
Stanford Group Casa de Valores S.A.	124,153
	<u>124,166</u>

# Stanford Services Ecuador S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

---

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en  
Diciembre 31, 2005

---

**Comisiones (Servicios de soporte):**

Stanford Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	88,000
Stanford Group Casa de Valores S.A.	360,000

---

448,000

---

**L. Precios de transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

# **Stanford Services Ecuador S.A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

**(Expresada en dólares)**

---

Mediante resolución NACDGER2006-0161 publicada en el Registro Oficial No. 234 del 22 de marzo de 2006, el Servicio de Rentas Internas establece que para el ejercicio fiscal del año 2005, el anexo de precios de transferencia deberá ser presentado al SRI conjuntamente con el Informe Integral de Precios de Transferencia en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta, conforme lo dispuesto en el Art. 58 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

**M. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 24 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---