



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

153538
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdo stern.com

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 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Con fecha 24 de abril de 2006 emitimos nuestro informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, el cual expresó una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Febrero 02, 2007
RNAE No. 193

Nancy Gavala - 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)

Diciembre 31,		2006
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo		4,491
Cuentas por cobrar	(Nota A)	104,701
Gastos pagados por anticipado		3,643
Total activo corriente		112,835
Activo fijo	(Nota B)	59,969
Otros activos	(Nota C)	59,811
		232,615
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	(Nota D)	58,516
Obligaciones con los empleados	(Nota E)	25,997
Impuesto a la renta	(Nota F)	8,782
Total pasivo corriente		93,295
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social	(Nota G)	1,000
Aportes para futura capitalización	(Nota H)	108,810
Reserva legal	(Nota I)	513
Utilidades retenidas	(Nota J)	28,997
Total patrimonio de los accionistas		139,320
		232,615

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

Stanford Services Ecuador S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2006
Ingresos:		
Intereses ganados		94
Comisiones ganadas		862,000
Otros ingresos		4,894
		866,988
Gastos:		
Comisiones pagadas		906
Gastos de personal		696,340
Servicios de terceros		100,855
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		26,958
Otros gastos		2,567
		827,626
Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta		39,362
Participación a empleados	(Nota E)	6,199
Impuesto a la renta	(Nota F)	8,782
Utilidad neta		24,381
Utilidad neta por acción		243.81
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		100

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

Stanford Services Ecuador S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2006
Capital social	
Saldo inicial y final	1,000
Aportes para futura capitalización	
Saldo inicial y final	8,795
Compensación de cuentas por pagar (Nota H)	100,015
Saldo final	108,810
Reserva legal	
Saldo inicial y final	513
Utilidades retenidas	
Saldo inicial	4,616
Utilidad neta	24,381
Saldo final	28,997
Total patrimonio de los accionistas	139,320

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

Stanford Services Ecuador S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido por comisiones ganadas	733,028
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(827,095)
Intereses ganados	94
Otros ingresos, netos de otros egresos	4,894
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(89,079)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Efectivo pagado por compra de activo fijo	(7,068)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(7,068)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo recibido por préstamos de accionistas	100,015
Aumento neto de efectivo	3,868
Efectivo al inicio del año	623
Efectivo al final del año	4,491

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 (Utilizado) en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2006
Utilidad neta	24,381
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) en actividades de operación:	
Depreciación	11,008
Amortización	10,652
Provisión para participación a empleados e impuesto a la renta	14,981
Bajas de activo fijo	1,537
Bajas de otros activos	322
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(128,972)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(2,511)
(Disminución) en cuentas por pagar	(35,305)
Aumento en obligaciones con los empleados	14,828
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(89,079)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía incrementó aportes para futura capitalización por 100,015 a través de compensación de créditos con los accionistas.

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 activo fijo, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. 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.

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%

Stanford Services Ecuador S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

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

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2006
Compañías relacionadas (Nota K)	91,873
Funcionarios y empleados (1)	146
Retenciones en la fuente	10,970
Impuesto al valor agregado	1,712
	<u>104,701</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

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

Diciembre 31,	2006
Muebles y enseres	38,496
Equipo de oficina	17,345
Equipos de computación	21,317
	<u>77,158</u>
Menos depreciación acumulada	<u>17,189</u>
	<u>59,969</u>

El movimiento del activo fijo, fue como sigue:

	2006
Costo:	
Saldo inicial	71,627
Compras	7,068
Bajas	<u>(1,537)</u>
Saldo final	<u>77,158</u>

Stanford Services Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2006
Depreciación acumulada:	
Saldo inicial	6,181
Gasto del año	11,008
Saldo final	17,189

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

	2006
Mejoras en propiedades	79,748
Menos amortización acumulada	19,937
	59,811

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2006
Costo ajustado:	
Saldo inicial	80,070
Bajas	(322)
Saldo final	79,748
Amortización acumulada:	
Saldo inicial	9,285
Gasto del año	10,652
Saldo final	19,937

Stanford Services Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006
Proveedores nacionales	454
Compañías relacionadas (Nota K)	18,759
Retenciones en la fuente e IVA	31,075
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	8,228
	58,516

E. Obligaciones con los empleados

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

	2006
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	3,678
Provisión del año	60,372
Pagos efectuados	(44,252)
Saldo final	19,798
Participación de los empleados:	(1)
Saldo inicial	1,292
Provisión del año	6,199
Pagos efectuados	(1,292)
Saldo final	6,199
	25,997

(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 trabajadores.

Stanford Services Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

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.

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

Diciembre 31,	2006
Utilidad según libros antes de participación de empleados e impuesto a la renta	39,362
Más gastos no deducibles	1,964
Base para la participación a empleados	41,326
15% participación a empleados	6,199
Utilidad después de participación a empleados	35,127
Más gastos no deducibles	-
Base imponible	35,127
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	8,782

Stanford Services Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2006
Saldo inicial	2,190
Provisión del año	8,782
Compensación con retenciones	(2,190)
Saldo final	8,782

- G. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2006, por 100 acciones 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 2006, con la compensación de créditos de la cuenta por pagar a Allen Stanford por 96,015 y Stanford Corporate Ventures LLC por 4,000.
- 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.

Stanford Services Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006
Cuentas por cobrar: (Nota A)	-
Stanford Group Company Casa de Valores S.A.	78,353
Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos	13,520
	<u>91,873</u>
Cuentas por pagar: (Nota D)	-
Stanford Financial Group Ltd.	3,200
Stanford Group Company	132
Stanford Financial Group Company	15,427
	<u>18,759</u>

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

Años terminados en Diciembre 31,	2006
Comisiones (Servicios de soporte):	
Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	384,000
Stanford Group Casa de Valores S.A.	478,000
	<u>862,000</u>

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Stanford Services Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- 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 el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.
- Para el año 2006, la Administración de la Compañía considera que no existirá incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, debido a que no se mantiene operaciones con partes relacionadas del exterior.
- M. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 2 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-