

**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

ESTADOS FINANCIEROS

**Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**



**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y
FIDEICOMISOS**

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC No. 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

MOORE STEPHENS AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Hemos auditado el balance general adjunto de **FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, al 31 de diciembre del 2009 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **STANFORD TRUST COMPANY ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** cuya denominación actual es **FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** al 31 de diciembre del 2008 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado el 6 de febrero del 2009, no expresa una opinión sobre los estados financieros a esa fecha.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, el examen en base a las pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia, como también la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En el informe emitido por otros auditores fechado el 6 de febrero del 2009, no se expresa una opinión sobre los estados financieros a diciembre del 2008, debido a que no recibieron respuesta a las solicitudes de confirmación por parte del Dr. Julio César Cueva, abogado de la compañía, Stanford Group Company y Stanford Financial Group, compañías relacionadas, las pérdidas acumuladas ascendían a la suma de US\$ 1.249.205, así como la suspensión de la autorización de funcionamiento de la entidad auditada dispuesta por la Superintendencia de Compañías en febrero del 2009, situación que indicaba que la compañía podría verse incapacitada de continuar su existencia. La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante oficio N° SC.IMV.DJMV.09144 del 20 de julio del 2009, resuelve levantar la suspensión de funcionamiento e intervención respectivamente, Consecuentemente, nuestra presente opinión sobre los estados financieros del 2008 como aquí se expresa, es diferente a la expresada en el informe previo.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Nuestras opiniones adicionales, establecidas en le Resolución N° CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores, así como también nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, al 31 de diciembre del 2009, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 1 del 2010
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No. 322

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares de EUA)

ACTIVO	Nota	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		19.792	61.684
Inversiones temporales	4	555.478	627.051
Compañías relacionadas	5	100.000	228.200
Cuentas y documentos por cobrar	6	217.894	239.735
Provisión para cuentas incobrables	7	(58.235)	(3.402)
Total activo corriente		834.929	1.153.268
ACTIVO FIJO-neto		50.892	71.554
OTROS ACTIVOS		75.316	65.020
TOTAL ACTIVO		961.137	1.289.842
Fideicomisos y fondos administrados (deudor)	10	39.580.496	80.807.101
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		16.054	63.615
Compañías relacionadas	5	124.183	31.990
Obligaciones laborales		8.447	37.551
Obligaciones tributarias		4.725	19.976
TOTAL PASIVO		153.408	153.132
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	9	807.729	1.136.710
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		961.137	1.289.842
Fideicomisos y fondos administrados (acreedor)	10	39.580.496	80.807.101

Las notas son parte integrante de los estados financieros



Econ. Dayana Hernández
 GERENTE GENERAL
 FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
 ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS



Ruth Calero
 CONTADORA GENERAL
 FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
 ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

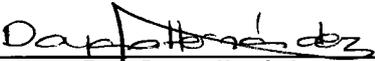
ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de EUA)

INGRESOS	Nota	2009	2008
Utilidad en títulos valores		5.052	12
Obligaciones		1.480	3.301
Intereses ganados		9.842	30.372
Comisiones ganadas		581.867	924.382
Dividendos ganados			134
Otros ingresos no operacionales		36.101	588
Total		634.342	958.789
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de personal		590.948	771.284
Servicios de terceros		246.993	330.433
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		74.488	43.649
Impuestos y contribuciones		15.941	32.254
Otros gastos no operacionales		28.216	39.645
Pérdida en venta de activos fijos		351	3.890
Comisiones pagadas		795	3.264
Otros gastos operacionales		211	263
Total gastos		957.943	1.224.682
Pérdida neta	8	(323.600)	(265.893)
Pérdida neta por acción		(0,29)	(0,24)

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 Econ. Dayana Hernández
 GERENTE GENERAL
 FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
 ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS


 Ruth Calero
 CONTADORA GENERAL
 FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
 ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de EUA)

Nota	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1.112.942	854.864	373.837	38.981	4.119	(574.222)	(409.180)	1.401.341
Ajuste a las inversiones renta variable					1.262			1.262
Transferencia a resultados acumulados						(409.180)	409.180	
Pérdida neta							(265.893)	(265.893)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1.112.942	854.864	373.837	38.981	5.381	(983.402)	(265.893)	1.136.710
Ajuste a las inversiones renta variable					(5.381)			(5.381)
Transferencia a resultados acumulados						(265.893)	265.893	
Compensación de pérdidas		(604.864)				604.864		
Pérdida neta							(323.600)	(323.600)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1.112.942	250.000	373.837	38.981		(644.431)	(323.600)	807.729

Las notas son parte integrante de los estados financieros



Econ. Dayana Hernández
 GERENTE GENERAL
 FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
 ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS



Ruth Calero
 CONTADORA GENERAL
 FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
 ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo recibido por intereses y comisiones ganadas	779.003	897.907
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(866.782)	(1.003.880)
Otros (gastos), netos de ingresos	(16.397)	(2.781)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(104.177)</u>	<u>(108.754)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo recibido por disminución de inversiones	71.573	51.038
Pago por compra de activo fijo	(583)	(1.800)
Pago por aumento de otros activos	(14.010)	(22.725)
Préstamos a empresas relacionadas		(10.000)
Producto de la venta de activos fijos	5.305	2.338
Efectivo neto provisto en actividades de inversión	<u>62.285</u>	<u>18.851</u>
(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	(41.892)	(89.903)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	61.684	151.587
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>19.792</u></u>	<u><u>61.684</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 Econ. Dayana Hernández
 GERENTE GENERAL
 FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
 ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS


 Ruth Calero
 CONTADORA GENERAL
 FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
 ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pérdida neta	(323.600)	(265.893)
 Partidas de conciliación entre la pérdida neta y los flujos de efectivo utilizados en actividades de operación		
Depreciación	15.940	18.031
Amortización	3.714	25.045
Provisión para cuentas incobrables	54.833	573
Producto de la venta de activos fijos	5.305	3.891
Ajustes reserva por valuación	5.381	
Amortización licencias		17.152
Total	(238.427)	(201.201)
 Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	120.936	66.140
(Aumento) en gastos anticipados	(16.066)	(10.188)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	44.632	25.305
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores	(15.251)	11.190
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(104.177)	(108.754)

Las notas son parte integrante de los estados financieros



Econ. Dayana Hernández
GERENTE GENERAL

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS



Ruth Calero
CONTADORA GENERAL

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresadas en dólares de E.U.A.)**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

Con fecha 9 de febrero de 1999, en la ciudad de Quito se constituye la compañía **STANFORD TRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, cuyo objeto principal correspondía a la administración de fondos de inversión y negocios fiduciarios, actuar como emisor en procesos de titularización, representación de fondos internacionales y todas las operaciones y negocios que a futuro sean permitidos por las leyes que regulan las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos.

El 19 de febrero del 2009 mediante resolución N° Q.1MV.09.015, el Superintendente de Compañías del Ecuador, dispone intervenir y designar interventor para la Compañía, basándose en el causal de intervención previsto en el numeral 5 del artículo 354 de la Ley de Compañías, el cual manifiesta que: "cuando en virtud de una denuncia mediante inspección se comprobare que se han violado los derechos de los socios o accionistas o se ha contravenido el contrato social o la ley, en perjuicio de la propia compañía, de sus socios, accionistas o terceros".

Esta intervención se basa en un informe emitido por el Departamento de Control de la Intendencia del Mercado de Valores con fecha 18 de febrero del 2009, en el que se manifiesta que: "De la información disponible a la presente fecha, relativa a la situación de Robert Allen Stanford, se conoce que existen hechos que están siendo investigados por las autoridades competentes en los EEUU, que les ha llevado a presumir un fraude de aproximadamente ocho mil millones de dólares por la venta de certificados de depósitos emitidos por Stanford International Bank en Antigua, producido en varios países del mundo, lo que ha dado lugar a que la Corte del Distrito de Texas división Dallas, ordene inmediatamente intervenir y ordenar el congelamiento de todos los activos de los acusados".

Dentro del proceso que interpone la Securities and Exchange Commission (SEC), por un posible delito de fraude ordena que todas las instituciones financieras y de depósitos acojan esta disposición; además, ordena que los denunciados repatrien cualquier fondo que mantengan en cualquier banco o institución financiera que no estén bajo la jurisdicción de la Corte Distrital de Texas, División de Dallas y que dirijan estos depósitos a cuentas identificadas en los Estados Unidos de Norteamérica hasta que concluya el proceso.

Así como también señala que: "La Superintendencia de Compañías, ente regulador de Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., no ha sido notificada oficialmente con los hechos relevantes relativos a la situación por la que se encuentra atravesando el accionista mayoritario Allen Stanford quien tiene una participación accionaria en la citada empresa del 99,99%, situación que afectaría el normal funcionamiento de la referida sociedad, tal como lo dispone el artículo 25 de la Ley de Mercado de Valores en concordancia con el artículo 1 del capítulo II, título I de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, lo cual constituye una causal de intervención de acuerdo a lo dispuesto en el quinto inciso del Art. 432 de la Ley de Compañías, toda vez que al no notificar el hecho relevante antes citado que constituye una verdadera denuncia de la presunción del cometimiento de un ilícito por parte del citado accionista; se habría contravenido una expresa disposición legal, la cual podría devenir en perjuicio de la propia compañía o de terceros participantes del mercado de valores".

**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Mediante Resolución N° Q.IMV.09.285 emitida el 17 de julio del 2009 por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se resuelve lo siguiente:

- Levantar la intervención de la compañía Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. dispuesta mediante Resolución N° Q.IMV.09.015 del 19 de febrero del 2009.
- Dejar sin efecto el nombramiento del Interventor de la compañía Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
- Comunicar para los fines legales consiguientes, el levantamiento de la intervención de la compañía de la referencia, a los funcionarios señalados en el Art. 358 de la Ley de Compañías; al Superintendente de Bancos; a los Presidentes Ejecutivos de la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil y al Registrador de la Propiedad del Cantón Quito.

En base a los antecedentes expuestos en los párrafos anteriores, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la Compañía Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., celebrada el 10 de julio del año 2009, resuelve cambiar la denominación de la Compañía " **STANFORD TRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**" por " **FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**". El 3 de septiembre del 2009 la Superintendencia de Compañías aprueba el cambio de denominación social y la reforma de sus estatutos de acuerdo a los términos referidos en la escritura; la inscripción en el registro mercantil se la realiza en la misma fecha.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene por objeto la administración de fondos de inversión, la administración de negocios fiduciarios, actuar como emisor de procesos de titularización, la representación de fondos internacionales, y todas las operaciones y negocios que a futuro sean permitidos por las leyes y reglamentos para las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos.

3. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES UTILIZADOS Y POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Bases para preparación de los Estados Financieros

La Administradora, mantiene sus estados financieros en forma independiente de los fondos y demás fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios que mantenga, llevando para el efecto una contabilidad independiente para cada uno de éstos. La contabilidad de los fideicomisos mercantiles y de los encargos fiduciarios que administre deberá reflejar la finalidad pretendida por el constituyente y se sujetarán a los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mediante publicación en el Registro Oficial N° 321 del 8 de mayo del 2001, se codificó el Reglamento sobre Negocios Fiduciarios por parte del Consejo Nacional de Valores. En dicha codificación se establece de manera formal que los registros contables que realicen los fideicomisos deberán seguir los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Las políticas de contabilidad que sigue la Administración están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La Resolución No.08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial No.498 del 31 de diciembre del 2008, establece la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera en el Ecuador a partir del 2010, de acuerdo al cronograma fijado en esta resolución, **FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** está obligada a partir del 1 de enero del 2010, con período de transición 2009.

b. Negocio en marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique lo contrario **FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de operación y para una adecuada toma de decisiones.

e. Inversiones temporales

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en la cuenta patrimonial resultado por valuación excepto por las inversiones en unidades de participación de fondos administrados cuyo incremento en el precio es registrado en los resultados del período. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

f. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Provisión para cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementa mediante estimaciones de la gerencia con cargo a los resultados del período, y se disminuye por castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

h. Activo fijo

El saldo del activo fijo está contabilizado al costo de adquisición, más aquellos costos directamente atribuibles para poner el activo en condición de operación y uso, más el valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

i. Depreciación

El gasto por depreciación de los activos fijos se registra con cargo a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%

j. Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente mejoras en propiedades arrendadas, las cuales son amortizadas en línea recta en períodos de dos años.

k. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando el servicio es prestado independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

l. Cuentas de orden

Registran los patrimonios autónomos de los fideicomisos y encargos fiduciarios administrados por la Administradora al momento de la elaboración de la escritura pública y se actualizan mes a mes cuando existen movimientos dichos fideicomisos.

m. Pérdida por acción

La pérdida por acción por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se calcula en base a la cantidad de acciones en circulación promedio durante cada período.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el resumen de esta cuenta, fue como sigue:

2009	
<u>Detalle</u>	<u>Valor</u>
Títulos de Renta Fija	
Certificado de Ahorro - Banco del Pacífico, con una tasa de rendimiento del 2,02% y vencimiento en enero 2010	35.000
<u>Certificados de depósito a plazo</u>	
Banco Universal - Unibanco , tasa de rendimiento del 4,75% y vencimiento en enero - marzo del 2010 (tres inversiones)	85.308
Banco del Pacífico , tasa de rendimiento del 4,25% y vencimiento enero del 2010	20.000
Fondos Administrados:	
Fondo Administrado de Inversiones Stanford EQU FUND que corresponden a 2,612.54 unidades de participación a un valor de US\$ 116,10 cada una (1)	303.328
Fondo Administrado de Inversiones Génesis que corresponden a 34.591,90 unidades de participación a un valor de US\$ 1,404552 cada una	50.301
Anglo	
Cupón de capital de obligaciones con rendimiento anual del 9,57% y vencimiento en diciembre del 2012	61.541
Total	<u>555.478</u>
2008	
<u>Detalle</u>	<u>Valor</u>
Títulos de Renta Variable Acciones	
Supermercados La Favorita 1.699 acciones a US\$ 5,49	9.327
Fondos Administrados: (1)	
Fondo Administrado de Inversiones Stanford EQU FUND que corresponden a 5,266.18 unidades de participación a un valor de US\$ 114,78 cada una	604.473
Banco Capital S.A.	
Cupón de capital de obligaciones con rendimiento anual del 8,51% y vencimiento en diciembre del 2010	13.251
Total	<u>627.051</u>

- (1) Estas inversiones corresponden a unidades de participación en el Fondo de Inversión Administrado Equ Fund 1, el plazo de duración del Fondo es indefinido y su terminación podrá darse de conformidad con la escritura de constitución del Fondo y en la Ley de Mercado de Valores.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008

Detalle	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Publicidad (gasto)		760
Soporte Administrativo (gasto)		75.000
Préstamos recibidos	97.177	
Arriendo de oficina (ingreso)	7.560	
Total	<u>104.737</u>	<u>75.760</u>

Los saldos por cobrar y/o pagar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprenden:

• **Cuentas por cobrar**

Detalle	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Stanford Group Casa de Valores S.A.	100.000	228.200

• **Cuentas por pagar**

Detalle	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Stanford Financial Global MGMT	26.731	26.731
Stanford Group Casa de Valores S.A.		4.983
Stanford Group Company	275	276
Stanford Services Ecuador	97.177	
TOTAL	<u>124.183</u>	<u>31.990</u>

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo del rubro cuentas y documentos por cobrar se detalla a continuación:

Detalle	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Comisiones por cobrar fideicomisos	197.914	237.798
Deudores varios	19.641	1.923
Otros por cobrar	339	14
Total	<u>217.894</u>	<u>239.735</u>

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. RESERVA PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la reserva para cuentas incobrables durante el período 2009 y 2008 es como sigue:

Detalle	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	3.402	2.829
Provisión	54.833	573
Utilización		
Total	<u><u>58.235</u></u>	<u><u>3.402</u></u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables del período. La compañía durante los años 2009 y 2008 presenta pérdidas por US\$ 323.600 y US\$ 265.893 respectivamente.

b) Precios de transferencia

La Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1'000.000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia; y, si el monto es superior a los US\$5'000.000, deberán presentar adicionalmente el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no ha registrado en sus resultados transacciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto la Compañía no estaría obligada a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia.

c) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2006 al 2009.

d) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

Está constituido por 1.112.942 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

b) Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reservas por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables en sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

c) Reserva legal

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

d) Reserva por valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de las inversiones en títulos valores.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

e) Aporte futura capitalización

Corresponden a los valores entregados en efectivo por los accionistas para el futuro pago en la suscripción de acciones de la compañía, dichos valores se mantienen en esta cuenta hasta que se autorice y legalice el aumento de capital o estos sean objeto de devolución.

Con fecha 30 de diciembre del 2009, se celebra el Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se procede a la aprobación de la Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores con cargo a la cuenta de Aporte futura capitalización, por un monto que asciende a la suma de US\$ 604.864.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre del 2009 y 2008 como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Deudoras:</u>		
Fideicomisos mercantiles no inscritos (1)	39.276.654	57.061.488
Fideicomisos mercantiles inscritos (1)		19.029.633
Fondos administrados (2)	303.842	4.715.937
Encargos fiduciarios no inscritos		43
Total	39.580.496	80.807.101
<u>Acreeedoras:</u>		
Fideicomisos mercantiles no inscritos	39.276.654	57.061.488
Fideicomisos mercantiles inscritos		19.029.633
Fondos administrados	303.842	4.715.937
Encargos fiduciarios no inscritos		43
Total	39.580.496	80.807.101

Los saldos de estas cuentas corresponden a fondos y fideicomisos en administración, garantía e inmobiliarios, establecidos con base a lo estipulado en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento. Un fondo o fideicomiso consiste en que terceros (llamado partícipes y constituyentes respectivamente) entregan al administrador, valores en efectivo y/o bienes (en el caso de fideicomisos) para que sean administrados profesionalmente. El dinero y/o bienes entregados al fondo o fideicomiso constituye un patrimonio separado de la administración de fondos.

- (1) De acuerdo a lo establecido en el R.O. del 6 de marzo del 2009, Sección II – Inscripción en el Registro del Mercado de Valores se menciona que: **En el Registro del Mercado de Valores se inscribirán los fideicomisos que sirvan como mecanismos para realizar un proceso de titularización y los fideicomisos de inversión con adherentes.** Para el efecto, se presentará la solicitud conforme lo previsto en el siguiente artículo, dentro del término de quince días contados a partir de la suscripción del respectivo contrato. La Superintendencia de Compañías emitirá la resolución correspondiente, una vez cumplidos los requisitos de inscripción determinados en la Ley de Mercado de Valores y esta codificación
- (2) Estas inversiones corresponden a unidades de participación en el Fondo de Inversión Administrado Equ Fund I, que es administrado por la Administradora (Véase Nota 4)

11. EVENTOS SUBSECUENTES

La Compañía acogiéndose a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías a partir del año 2010 adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera para la presentación de sus estados financieros, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los efectos por la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera de acuerdo a lo dispuesto en la normativa serán registrados con cargo al patrimonio de la Compañía.

