



Corresponsales de
**MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

STANFORD TRUST COMPANY ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **STANFORD TRUST COMPANY ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2000. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **STANFORD TRUST COMPANY ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** al 31 de Diciembre del 2000, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.

Corresponsales de
**MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED**

Hacemos mención a la Nota 3 a los estados financieros, sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. El Ecuador atravesó por un período de crisis económica en forma continua, experimentando profundas dificultades causadas principalmente por la reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros, volatilidad de la tasa de cambio del Sucre Ecuatoriano frente al dólar de E.U.A., y de las tasas de interés. Durante el período de crisis, el Sucre experimentó una devaluación importante frente al dólar de E.U.A., por lo que el 13 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano en su afán de corregir los efectos de distorsiones económicas adopta el esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/. 25.000 por 1 US\$. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera requerirse como resultado de ésta incertidumbre.

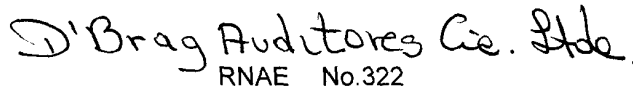
La Compañía cambió el método de contabilización en el reconocimiento del efecto por inflación como se menciona en la nota 6.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **STANFORD TRUST COMPANY ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** al 31 de Diciembre del 2000, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero, del 2001

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
C.P.A. No. 22.120


D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(EXPRESADO EN DOLARES)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja - Bancos	36,661	Interés por pagar	51
Inversiones (nota 7)	630,732	Obligaciones patronales	792
Cuentas por cobrar varias	10,046	Retenciones	417
Total activo corriente	677,439	Participación de trabajadores (nota 9)	7,096
		Impuesto a la Renta (nota 9)	9,834
ACTIVO FIJO - neto	3,085	Proveedores y empleados	3,200
		Compañías relacionadas (nota 8)	22,509
OTROS ACTIVOS		Total pasivo corriente	43,899
Pagos anticipados	2,942		
Cargos y gastos diferidos	8,474	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	648,041
Total otros activos	11,416		
TOTAL ACTIVO	691,940	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	691,940

Las notas son parte integrante de los estados financieros

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(EXPRESADO EN DOLARES)

CUENTAS DE RESULTADO ACREEDORAS

Ingresos operacionales		47,311
Intereses ganados	45,426	
Utilidad en venta de títulos valores	1,885	
Ingresos no operacionales		212,347
Utilidad en cambio	209,614	
Otros ingresos no operacionales	2,733	
TOTAL		259,658

CUENTAS DE RESULTADO DEUDORAS

Gastos operacionales		(163,188)
Intereses y comisiones	325	
Pérdida en venta de títulos valores	61,502	
Gastos de personal	12,153	
Servicios de terceros	84,739	
Impuestos y contribuciones	3,852	
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	617	
Gastos no operacionales		(104,811)
Resultado por exposición a la inflación	104,403	
Otros gastos no operacionales	408	
TOTAL		(267,999)

PERDIDA ANTES DE IMPUESTO Y PARTICIPACION

DE UTILIDADES **(8,341)**

15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN UTILIDADES (nota 9) (7,096)

25% IMPUESTO A LA RENTA (nota 9) (9,834)

PERDIDA NETA **(25,271)**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(EXPRESADO EN DOLARES)

	Capital suscrito	Capital suscrito no pagado	Reserva revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades (Pérdidas) acumuladas	Total
Saldo al inicio	344,000	(86,000)	278,515		32,394	568,909
Reversión compensación año 1999			(164,565)	164,565		
Aplicación dolarización al patrimonio			344,289	(248,968)	9,082	104,403
Compensación			(84,403)	84,403		
Pérdida neta					(25,271)	(25,271)
Saldo al final	344,000	(86,000)	373,836		16,205	648,041

Las notas son parte integrante de los estados financieros

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período desde 1 de Enero del 2000 hasta el 31 de Diciembre del 2000
(EXPRESADO EN DOLARES)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo provisto por clientes	139,242
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(90,885)
Efectivo utilizado en empleados	(11,361)
Efectivo utilizado en otros	(12,197)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>24,799</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Efectivo utilizado en mejoras en propiedades	(8,474)
Efectivo utilizado en activo fijo	(3,702)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,176)</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo provisto por compañías relacionadas	22,508
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>22,508</u>

AUMENTO NETO DE EFECTIVO	35,132
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	1,529
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>36,661</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN
Por el período desde el 1 de Enero del 2000 hasta el 31 de Diciembre del 2000
(EXPRESADO EN DOLARES)

Pérdida neta	(25,271)
---------------------	-----------------

**Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo
de efectivo neto provisto en actividades de operación**

Depreciaciones	617
Provisión interés	51
Provisión obligaciones patronales	792
Resultado por Exposición a la Inflación	104,404
Provisión participación trabajadores	7,096
Provisión impuesto a la renta	9,834
Pérdida en títulos valores	61,502

Utilidad Conciliada	159,025
----------------------------	----------------

Cambios netos en el Capital de Trabajo

Aumento de inversiones	(117,683)
Aumento de cuentas por cobrar varias	(10,046)
Aumento de pagos anticipados	(2,942)
Aumento de proveedores	(2,879)
Aumento de impuesto a la renta	(1,093)
Disminución de retenciones	417

Efectivo neto provisto por actividades de operación	24,799
--	---------------

Las notas son parte integrante de los estados financieros

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

STANFORD TRUST COMPANY ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 9 de febrero de 1999. La duración de la Compañía será de cien años.

2. OPERACIONES

El objeto principal es la Administración de fondos de inversión, la administración de negocios fiduciarios. La realización 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. CRISIS ECONOMICA Y POLITICA DEL ECUADOR

En comparación con el año 1999, la situación económica del Ecuador durante el año 2000 ha experimentado cierta estabilidad debido a la dolarización de la economía del país. Como parte de éste proceso el Banco Central del Ecuador fijó el tipo de cambio en S/.25.000 por cada Dólar de los E.U.A.

Sin embargo, la situación general del país crea incertidumbres que podrían afectar la economía nacional y tener consecuencias sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones a futuro, sin que se pueda determinar su efecto.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, serán expuestos en los estados financieros cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

4. POLITICAS CONTABLES

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.

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Durante el año 2000, se emiten las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC No. 16 y 17, relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y la Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización. En consecuencia las sociedades, efectuaron la reexpresión y conversión de los estados financieros, y a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad se lleva en dólares de los Estados Unidos de América

Excepto por la aplicación de la NEC No.16 y 17, los principios de contabilidad adoptados para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

a. 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 todo lo contrario. **STANFORD TRUST COMPANY ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, 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.

b. Cambio en la moneda de reporte

Como parte del proceso de Dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A.

c. Consistencia de Presentación

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

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

d. Información comparativa

Los estados financieros adjuntos no se han presentado comparativos, debido a la dolarización que adoptó al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador. Como parte de este proceso se reemplazaron los Sucres Ecuatorianos por Dólares de E.U.A.

e. 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 otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

f. Reconocimiento de ingresos

Los intereses ganados son reconocidos por el método devengado.

g. Inversiones

Se registran al costo de adquisición y se encuentra valuado a costo mercado el menor.

h. Activos Fijos

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico 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. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- | | |
|-----------------------------|-----|
| • Muebles, enseres y equipo | 10% |
| • Equipos de computación | 20% |

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

j. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

k. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

l. Flujos de efectivo y saldos iniciales

Para la preparación de los Flujos de efectivo los saldos al 31 de diciembre de 1999, fueron convertidos al tipo de cambio utilizado en la dolarización a la fecha de transición.

5. CONVERSION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Considerando la devaluación del "sucre" y el efecto que tendría en los estados financieros, al momento de convertirlos a dólares de los Estados Unidos de América, fue necesario efectuar ciertos ajustes que consisten en:

Ajustar los estados financieros en sucres por inflación.

El porcentaje de inflación del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, ascendió a 32.8%, representando la variación porcentual que registró el índice general de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1999 y el 29 de febrero del 2000.

El efecto de la aplicación fue registrado en resultados.

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ajustar los estados financieros en sucres por el índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación.

Con la finalidad de determinar la diferencia entre la devaluación y la inflación, el índice surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 ó la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior, hasta la fecha de transición.

El efecto de la aplicación fue registrado en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio.

Convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/. 25.000 por cada dólar E.U.A.

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo del 2000 de acuerdo a lo mencionado en los puntos anteriores, los saldos en sucres fueron divididos para la tasa de cambio de S/. 25.000.

El resultado de la aplicación de la NEC 17 se resume así:

	Reexpresión Monetaria	Resultado por Exposición a la Inflación
Saldo inicial	164.565	
Capital	(248.968)	(95.322)
Resultados acumulados		(9.082)
Compensación	84.403	
SALDO DEUDOR	-	(104.404)

Cumpliendo con las disposiciones contables y legales vigentes en el Ecuador, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, no han sido ajustados.

6. CAMBIO DEL SISTEMA DE REGISTRO PARA RECONOCER EL EFECTO POR INFLACION

Durante el año se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados del año.

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de inversiones está compuesto por:

TITULO		FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR NOMINAL US\$	VALOR EFECTIVO AL 31-12-00	RENDI- MIENTO %
INVERSIONES - BONOS					
Ministerio de Finanzas	C.I.1524-80	1/01/2001	767	767	19.01%
Ministerio de Finanzas	C.I.1524-80	1/07/2001	374	374	0.00% (1)
Ministerio de Finanzas	C.K.	2/04/2000	30,200	22,650	0.00% (1)
Ministerio de Finanzas	C.K.	2/04/2000	120,000	90,000	0.00% (1)
Ministerio de Finanzas	C.K.	29/05/2000	30,000	22,500	0.00% (1)
Ministerio de Finanzas	C.K.	28/04/2000	25,000	18,750	0.00% (1)
Ministerio de Finanzas	C.K.	2/07/2000	8,400	6,300	0.00% (1)
Ministerio de Finanzas	C.K.	2/07/2000	5,000	3,750	0.00% (1)
INVERSIONES - POLIZAS DE ACUMULACION					
Stanford International Bank Ltd.	FIXED CD	29/01/2001	200,000	200,000	8.35%
Stanford International Bank Ltd.	FIXED CD	30/04/2001	138,736	138,736	8.44%
Stanford International Bank Ltd.	FLEX CD	4/01/2001	126,906	126,906	6.24%
TOTAL				630,732	

(1) Estas inversiones no están generando interés, ya que el Gobierno del Ecuador se encuentra realizando una reprogramación de bonos.

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000, los saldos de Compañías Relacionadas están compuestos de la siguiente manera:

	VALOR
Stanford Financial Group Ltd.	10.742
Idea Advertising	11.767
	22.509

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. IMPUESTO A LA RENTA

a) Dividendos

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

b) 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 por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2000.

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

	Participación Trabajadores	Impuesto a la Renta
Pérdida antes de impuesto y participación de utilidades	(8,341)	(8,341)
MAS: GASTOS NO DEDUCIBLES		
Intereses y multas	124	124
Impuesto a la circulación de capitales	875	
Pérdidas no realizadas en títulos de renta fija	54,650	54,650
Utilidad antes de participación a trabajadores	47,308	
15% Participación trabajadores	7,096	(7,096)
Utilidad antes de impuesto a la renta		39,337
25% Impuesto a la renta		9,834

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 1999 y 2000.

STANFORD TRUST COMPANY
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. JUBILACION PATRONAL

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

STANFORD TRUST COMPANY ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. no registró en los resultados del año 2000, ningún valor por concepto de jubilación patronal, ya que no tiene trabajadores con mas de veinte años de servicio.

11. 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 sea igual 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.

La compañía no ha registrado reserva por este concepto de la utilidad del ejercicio 1999 y 2000.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

El Tribunal Distrital de lo Fiscal del Guayas resolvió suspender definitivamente la norma contable que obliga a tributar sobre el resultado de la exposición a la inflación, producto del proceso de la NEC.17. Hasta la fecha de emisión de este informe no se tiene ninguna resolución al respecto.