

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

---

**Estados Financieros**  
Año terminado en Diciembre 31, 2001  
Con Informe de los Auditores Independientes

---



BDO Stern Cía. Ltda.  
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión  
Edificio Londres, 6to piso  
Telfs.: 2544 024 / 2544 263 / 2552 271 Telefax: (593-2) 2544 263  
P.O.Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.  
Quito, Ecuador

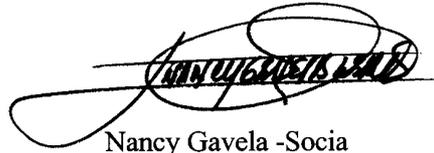
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. al 31 de diciembre de 2001 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2000, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha febrero del 2001, expresó una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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 Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., al 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

**BDO**

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2001, se emite por separado.



Marzo 27, 2002  
RNAE No. 193



Nancy Gavela -Socia  
RNC - 21.874

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Balance General**

**(Expresado en dólares)**

| <b>Diciembre 31,</b>                           | <b>2001</b>    |
|--|----------------|
| <b>Activos</b>                                 |                |
| <b>Activo corriente:</b>                       |                |
| Activo disponible (Nota A)                     | 99,133         |
| Inversiones (Nota B)                           | 326,442        |
| Cuentas por cobrar (Nota C)                    | 219,740        |
| <b>Total activo corriente</b>                  | <b>645,315</b> |
| Activo fijo (Nota D)                           | 92,178         |
| Otros activos (Nota E)                         | 75,652         |
|  | <b>813,145</b> |
| <b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b> |                |
| <b>Pasivo corriente:</b>                       |                |
| Cuentas por pagar (Nota F)                     | 91,837         |
| Obligaciones con los empleados (Nota G)        | 7,650          |
| <b>Total pasivo corriente</b>                  | <b>99,487</b>  |
| <b>Patrimonio de los accionistas:</b>          |                |
| Capital social (Nota I)                        | 344,000        |
| Capital adicional (Nota J)                     | 373,837        |
| Reserva legal (Nota K)                         | 7,282          |
| Pérdidas acumuladas (Nota L)                   | (11,461)       |
| <b>Total patrimonio de los accionistas</b>     | <b>713,658</b> |
|  | <b>813,145</b> |

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

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Estado de Resultados**

**(Expresado en dólares)**

| <b>Año terminado en Diciembre 31,</b>        | <b>2001</b>      |
|--|------------------|
| <b>Ingresos:</b>                             |                  |
| Intereses ganados                            | 43,707           |
| Comisiones ganadas                           | 4,200            |
| Utilidad en venta de títulos valores         | 8,493            |
| Ingresos no operacionales (Nota M)           | 209,916          |
|  | <b>266,316</b>   |
| <b>Gastos:</b>                               |                  |
| Intereses y comisiones pagadas               | (219)            |
| Pérdida en venta de títulos                  | (144)            |
| Gastos de personal                           | (96,701)         |
| Servicios de terceros                        | (152,835)        |
| Impuestos y contribuciones                   | (4,481)          |
| Provisiones, depreciaciones y amortizaciones | (20,156)         |
| Otros gastos operacionales                   | (1,600)          |
| Gastos no operacionales                      | (10,564)         |
|  | <b>(286,700)</b> |
| <b>Pérdida neta</b>                          | <b>(20,384)</b>  |

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

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Estado de Evolución del Patrimonio**

**(Expresado en dólares)**

| <b>Año terminado en Diciembre 31,</b>  | <b>2001</b>     |
|--|-----------------|
| <b>Capital social</b>  |                 |
| Saldo inicial  | 258,000         |
| Cancelación capital suscrito y no pagado (Nota I)                              | 86,000          |
| <b>Saldo final</b>   | <b>344,000</b>  |
| <b>Capital adicional</b>   |                 |
| Saldo inicial  | -               |
| Ajuste por transferencia de reserva por revalorización del patrimonio año 2000 | 373,837         |
| <b>Saldo final</b>   | <b>373,837</b>  |
| <b>Reserva legal</b>   |                 |
| Saldo inicial  | -               |
| Apropiación de utilidades años anteriores                                      | 7,282           |
| <b>Saldo final</b>   | <b>7,282</b>    |
| <b>Reserva por revalorización del patrimonio</b>                               |                 |
| Saldo inicial  | 373,837         |
| Ajuste por transferencia a capital adicional                                   | (373,837)       |
| <b>Saldo final</b>   | <b>-</b>        |
| <b>Pérdidas acumuladas</b>   |                 |
| Saldo inicial  | 16,205          |
| Transferencia a reserva legal años anteriores                                  | (7,282)         |
| Pérdida neta   | (20,384)        |
| <b>Saldo final</b>   | <b>(11,461)</b> |
| <b>Total patrimonio de los accionistas</b>                                     | <b>713,658</b>  |

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

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

**(Expresado en dólares)**

| <b>Año terminado en Diciembre 31,</b>                               | <b>2001</b>      |
|---|------------------|
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>         |                  |
| Efectivo recibido por intereses y comisiones ganadas                | 58,289           |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                           | (201,504)        |
| Impuesto a la renta pagado  | (9,834)          |
| Utilidad en venta de títulos valores                                | 8,493            |
| Otros egresos, neto de ingresos                                     | (10,565)         |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>          | <b>(155,121)</b> |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>         |                  |
| Efectivo recibido por inversiones                                   | 304,290          |
| Pago por compra de activo fijo                                      | (98,197)         |
| Pago por incremento en otros activos                                | (74,500)         |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>      | <b>131,593</b>   |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>    |                  |
| Efectivo recibido por aportes de accionistas                        | 86,000           |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b> | <b>86,000</b>    |
| Aumento neto de activo disponible                                   | 62,472           |
| Activo disponible al inicio del período                             | 36,661           |
| <b>Activo disponible al final del período</b>                       | <b>99,133</b>    |

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

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto  
Utilizado en Actividades de Operación**

**(Expresada en dólares)**

| <b>Año terminado en Diciembre 31,</b>   | <b>2001</b>      |
|---|------------------|
| <b>Pérdida neta</b>   | <b>(20,384)</b>  |
| <b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto<br/>utilizado en actividades de operación:</b> |                  |
| Depreciación  | 9,104            |
| Amortización  | 10,264           |
| Venta de marcas   | (210,000)        |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>   |                  |
| Disminución en cuentas por cobrar   | 306              |
| Aumento en cuentas por pagar  | 65,661           |
| Disminución en obligaciones con los empleados e impuesto a la renta   | (10,072)         |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>  | <b>(155,121)</b> |

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

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía registró como cuentas por cobrar a Stanford Financial Group Ltd., la venta de sus marcas por US\$210,000.

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

# Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

## Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción del negocio** Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., fue constituida el 9 de febrero de 1999, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es 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.

**Bases de presentación** La Compañía al 31 de diciembre del 2001, mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

**Inversiones** Se registran a su costo de adquisición, el que se aproxima al valor de mercado. Incluye bonos del Gobierno Nacional y Certificados de Depósito a plazo fijo.

**Activo fijo** Los activos fijos se encuentran registrados a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000 de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC). Las adiciones a partir de esa fecha se encuentran registradas 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. El costo se deprecia 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 los activos son las siguientes:

| Activo                | Tasas |
|-----------------------|-------|
| Muebles y enseres     | 10%   |
| Equipo de oficina     | 10%   |
| Equipo de computación | 20%   |

**Otros activos** Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 (NEC). Incluye principalmente mejoras en propiedades arrendadas, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de cinco años.

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**Intereses y  
comisiones  
ganados y  
pagados**

Son registrados de acuerdo con el método del devengado.

---

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

|                             |  |               |
|-----------------------------|--|---------------|
| <b>A. Activo disponible</b> | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:   |               |
|                             | Diciembre 31,  | 2001          |
|                             | Caja   | 280           |
|                             | Bancos   | 98,853        |
|                             |  | <hr/> 99,133  |
| <b>B. Inversiones</b>       | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:   |               |
|                             | Diciembre 31,  | 2001          |
|                             | <b>Títulos de Renta Variable:</b>  |               |
|                             | <b>Stanford International Bank Ltd.</b>  |               |
|                             | Certificados de depósito a plazo fijo, por<br>US\$224,579 con tasas de interés que fluctúan<br>entre el 5.5% y el 7.6% y vencimientos en marzo<br>de 2002. | 224,579       |
|                             | <b>Títulos de Renta Fija:</b>  |               |
|                             | <b>Ministerio de Finanzas</b>  |               |
|                             | Bonos comunes del Estado a un valor nominal de<br>US\$136,800 con interés del 14.54% y<br>vencimiento en enero del 2007                                    | 101,863       |
|                             |  | <hr/> 326,442 |

---

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**C. Cuentas  
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Diciembre 31,                        | 2001    |
| <hr/>                                |         |
| Compañías relacionadas (Nota M)      | 210,841 |
| Dividendos y rendimientos por cobrar | 6,274   |
| Deudores varios                      | 2,625   |
| <hr/>                                |         |
|                                      | 219,740 |

Durante el año, la Compañía no ha constituido provisión para cuentas incobrables.

**D. Activo fijo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

|                              |         |
|------------------------------|---------|
| Diciembre 31,                | 2001    |
| <hr/>                        |         |
| Muebles y enseres            | 24,396  |
| Equipo de oficina            | 12,319  |
| Equipo de computación        | 65,184  |
| <hr/>                        |         |
|                              | 101,899 |
| Menos depreciación acumulada | 9,721   |
| <hr/>                        |         |
|                              | 92,178  |

El movimiento del activo fijo, fue como sigue:

|                        |         |
|------------------------|---------|
|                        | 2001    |
| <hr/>                  |         |
| <b>Costo ajustado:</b> |         |
| Saldo inicial          | 3,702   |
| Compras                | 98,197  |
| <hr/>                  |         |
| Saldo final            | 101,899 |

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

|   |  | 2001          |
|---|--|---------------|
| <b>Depreciación acumulada ajustada:</b>         |  |               |
|   | Saldo inicial                              | 617           |
|   | Gasto del año                              | 9,104         |
|   | <b>Saldo final</b>                         | <b>9,721</b>  |
| <b>E. Otros activos</b>                         | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: |               |
|   | Diciembre 31,                              | 2001          |
|   | Mejoras en propiedades arrendadas          | 73,915        |
|   | Depósitos en garantía                      | 7,040         |
|   | Impuesto a la renta                        | 4,961         |
|   |  | 85,916        |
|   | Menos amortización acumulada               | 10,264        |
|   |  | <b>75,652</b> |
| El movimiento de otros activos, fue como sigue: |  |               |
|   |  | 2001          |
| <b>Costo ajustado:</b>                          |  |               |
|   | Saldo inicial                              | 11,416        |
|   | Adiciones                                  | 74,500        |
|   | <b>Saldo final</b>                         | <b>85,916</b> |
| <b>Amortización acumulada ajustada:</b>         |  |               |
|   | Saldo inicial                              | -             |
|   | Gasto del año                              | 10,264        |
|   | <b>Saldo final</b>                         | <b>10,264</b> |

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

|  |  |
|--|--|
| <b>F. Cuentas por pagar</b>              | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:   |
|  | 2001   |
|  | <u>Diciembre 31,</u>   |
|  | Compañías relacionadas (Nota M) 75,096   |
|  | Proveedores del país 13,867  |
|  | Beneficios por pagar para fideicomisos 85  |
|  | Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social 1,737  |
|  | Retenciones en la fuente e IVA 1,052   |
|  | <u>91,837</u>  |
| <br>                                     |  |
| <b>G. Obligaciones con los empleados</b> | El movimiento de las obligaciones con los empleados, fue como sigue:   |
|  | 2001   |
|  | <u>Beneficios sociales:</u>  |
|  | Saldo inicial 33   |
|  | Provisión del año 3,383  |
|  | Pagos efectuados 2,862   |
|  | <u>Saldo final 554</u>   |
|  | <u>Participación de los empleados:</u>   |
|  | Saldo inicial 7,096  |
|  | Pagos efectuados -   |
|  | <u>Saldo final 7,096</u>   |
|  | <u>7,650</u>   |
| <br>                                     |  |
| <b>H. Impuesto a la renta</b>            | 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 del 2001, dispuso que para el 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. |

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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

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

|                    | 2001     |
|--------------------|----------|
| Saldo inicial      | 9,834    |
| Provisión del año  | -        |
| Pagos efectuados   | 9,834    |
| <b>Saldo final</b> | <b>-</b> |

**I. Capital social**

Al 31 de Diciembre de 2001, el capital social de la Compañía está constituido por 8.600.000 acciones nominativas ordinarias e indivisibles de valor nominal de US\$0.04 cada una.

Con fecha 26 de septiembre del 2001, el único accionista de la Compañía, cancela en efectivo el capital suscrito y no pagado por US\$86,000.

**J. Capital adicional**

Este rubro incluye las cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación hasta el período de transición en el año 2000, como la reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

**K. Reserva legal**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su 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.

**L. Pérdidas acumuladas**

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad.

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

|  |   |
|--|---|
| <b>M. Transacciones con compañías relacionadas</b> | Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:                 |
|  | Diciembre 31, <u>2001</u>   |
|  | <b>Cuentas por cobrar: (Nota C)</b>   |
|  | Stanford Financial Group Ltd. (1) 210,000   |
|  | Stanford International Bank Ltd. 474  |
|  | Stanford Group Casa de Valores S.A. 367   |
|  | <u>210,841</u>  |
|  | <b>Cuentas por pagar: (Nota F)</b>  |
|  | Stanford Financial Group Ltd. 61,481  |
|  | Idea Advertising Ltd. 13,327  |
|  | Stanford Group Casa de Valores S.A. 288   |
|  | <u>75,096</u>   |
|  | (1) Corresponde a cuentas por cobrar originadas en la venta de marcas de la Compañía. |
|  | Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:      |
|  | Año terminado en diciembre 31, <u>2001</u>  |
|  | <b>Venta de marcas:</b>   |
|  | Stanford Financial Group Ltd. 209,916   |
|  | <b>Reembolso de gastos:</b>   |
|  | Stanford International Bank Ltd. 474  |
|  | Stanford Group Casa de Valores S.A. 367   |
|  | <u>210,757</u>  |

---

**Stanford Trust Company Administradora de  
Fondos y Fideicomisos S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Año terminado en diciembre 31,      | 2001         |
| <b>Reembolso de gastos:</b>         |              |
| Stanford Financial Group Ltd.       | 61,481       |
| Stanford Group Casa de Valores S.A. | 288          |
| <b>Publicidad:</b>                  |              |
| Idea Advertising Ltd.               | 13,327       |
|                                     | <hr/> 75,096 |

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

**N. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2001 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 27, 2002), no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---