

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

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2004 y 2003
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

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

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 los balances generales que se adjuntan de Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Como se menciona en la Nota O a los estados financieros, los fideicomisos que se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores, de acuerdo a lo establecido en el Art. 23 del Reglamento sobre Negocios Fiduciarios están obligados a contratar los servicios de auditoría externa, encontrándose a la fecha pendiente de contratar la auditoría para los fideicomisos Mercantil Pabana, Pan y Esperanza.
5. 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 de 2004, se emite por separado.

Marzo 4, 2005
RNAE No. 193

Nancy Gavela - 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 Trust Company Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.**

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activo disponible (Nota A)	44,406	650
Inversiones (Nota B)	37,482	191,603
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	392,447	75,358
Activo fijo (Nota D)	165,010	183,350
Otros activos (Nota E)	188,137	264,149
	<i>ok</i> 827,482 ✓	715,110 ✓
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	-	333
Cuentas por pagar (Nota F)	<i>ok</i> 104,331	80,230
Total pasivos	104,331	80,563
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota I)	1,112,942	1,112,942
Aportes para futura capitalización (Nota J)	73,906	-
Capital adicional (Nota K)	373,837	373,837
Reserva legal (Nota L)	8,492	7,282
Reserva de valuación (Nota M)	2,594	-
Pérdidas acumuladas (Nota N)	(848,620)	(859,514)
Total patrimonio de los accionistas	<i>ok</i> 723,151	634,547
	<i>ok</i> 827,482 ✓	715,110 ✓
Cuentas de orden (Nota O)	<i>A</i> 96,010,488	58,911,108

95.125.584.92
834.924

R19

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

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

Estados de Resultados ✓

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ingresos:		
Intereses ganados	5,000	12,947
Comisiones ganadas	492,599	225,918
Utilidad en venta de títulos valores	7,224	17,030
Otros ingresos operacionales	57	1,153
Ingresos no operacionales	256,191	381
	<i>ck</i> 761,071 /	257,429
Gastos:		
Intereses y comisiones pagadas	50,063	47,079
Pérdida en venta de títulos	9,578	374
Gastos de personal	302,728	255,330
Servicios de terceros	247,379	341,545
Impuestos y contribuciones	8,596	10,269
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	86,731	66,223
Otros gastos operacionales	2,895	2,895
Gastos no operacionales	24,956	2,616
	732,926 /	726,331
Utilidad (pérdida) antes de participación a empleados e impuesto a la renta	28,145	(468,902)
Participación a empleados (Nota G)	7,777 /	-
Impuesto a la renta (Nota H)	8,264 /	-
Utilidad (pérdida) neta	12,104	(468,902)
Utilidad (pérdida) neta por acción	0.01	(0.99)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,112,942	472,157

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

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

Estados de Evolución del Patrimonio ✓

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	1,112,942	344,000
Aumento de capital (Nota I)	-	768,942
Saldo final	1,112,942	1,112,942
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	-	-
Aportes por compensación de cuentas	73,906	-
Saldo final	73,906	-
Capital adicional		
Saldo inicial y final	373,837	373,837
Reserva legal		
Saldo inicial	7,282	7,282
Apropiación de utilidades	1,210	-
Saldo final	8,492	7,282
Reserva por valuación		
Saldo inicial	-	-
Ajuste a las inversiones renta variable	2,594	-
Saldo final	2,594	-
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(859,514)	(392,762)
Apropiación reserva legal	(1,210)	-
Ajustes años anteriores	-	2,150
Utilidad (Pérdida) neta	12,104	(468,902)
Saldo final	(848,620)	(859,514)
Total patrimonio de los accionistas	723,151	634,547

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

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

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido por intereses y comisiones ganadas	380,668	199,628
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(484,858)	(564,569)
(Pérdida) utilidad en venta de títulos valores, neto	(2,354)	16,657
Otros ingresos (egresos), netos	677	(3,193)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(105,867)	(351,477)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo recibido por inversiones en títulos valores	156,715	5,525
Efectivo recibido de compañía de seguros por recuperación de activo fijo	-	1,450
Pago por compra de activo fijo	(6,759)	(53,787)
Pago por incremento en otros activos	-	(72,292)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	149,956	(119,104)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por aporte de accionistas	-	400,000
Efectivo recibido por sobregiros bancarios	-	333
Efectivo pagado por sobregiros bancarios	(333)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(333)	400,333
Aumento (disminución) neto del activo disponible	43,756	(70,248)
Activo disponible al inicio del año	650	70,898
Activo disponible al final del año	44,406	650

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

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

**Conciliaciones de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (Pérdida) neta	12,104	(468,902)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	37,573	30,298
Amortización	49,158	39,163
Bajas de activo fijo	-	785
Ajuste en otros activos	7,172	2,150
Provisión para obligaciones con los empleados e impuesto a la renta	16,041	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en documentos y cuentas por cobrar	(317,089)	(55,512)
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado	7,208	(30,051)
Aumento en cuentas por pagar	81,966	130,592
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(105,867)	(351,477)

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

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía registró aportes para futura capitalización mediante la compensación de cuentas por pagar con sus compañías relacionadas por 73,906.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía transfirió de otros activos a activos fijos 12,474 y 15,616 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía incrementó el capital social mediante la compensación de cuentas por pagar por 239,569 y con pasivos a largo plazo por 129,373.

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

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 del activo fijo, la amortización de otros activos y la provisión para participación empleados e impuesto a la renta. 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.

Inversiones

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. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

Activo fijo

Los activos fijos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha.

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000), y al costo de adquisición para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha. Incluye principalmente mejoras en propiedades arrendadas, las cuales son amortizadas en línea recta en períodos de cinco años.

Intereses y comisiones ganados y pagados

Son registrados de acuerdo con el método del devengado.

Utilidad (pérdida) por acción

La Compañía contabiliza la utilidad (pérdida) 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 Trust Company Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Activo disponible	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Caja	1,530	-
	Caja chica	500	650
	Bancos	42,376	-
		44,406	650
B. Inversiones	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Títulos de Renta Variable		
	Acciones:		
	Supermercados La Favorita		
	741 acciones a US\$5.98 cada acción y 315 acciones a US\$4.29 cada acción al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente.	4,431	1,351
	Títulos de Renta Fija:		
	Emisión de obligaciones:		
	La Fabril S.A.		
	Cupón de capital de obligación a un valor nominal de US\$8,000 con un rendimiento anual del 8.25% y vencimiento en marzo de 2005.	7,902	-
	Banco Bolivariano		
	Cupón de capital de obligación a un valor nominal de US\$15,000 con un rendimiento anual del 6.75% y vencimiento en febrero de 2005.	15,000	-
	Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana		
	Cupón de capital de obligación a un valor nominal de US\$159,000 con un rendimiento anual del 12% y vencimiento en marzo de 2005.	-	139,608
	Obligaciones a un valor nominal de US\$50,000 con un rendimiento del 5.50% y vencimiento en agosto de 2004.	-	50,644
	Pasan:...	27,333	191,603

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	27,333	191,603
Certificado de depósito a plazo: Banco Solidario		
Certificado de depósito a plazo por US\$10,149 con interés de 6.25% anual y vencimiento en abril de 2005.	10,149	-
	37,482	191,603

**C. Documentos
y cuentas
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota P)	215,508	14,231
Comisiones por cobrar fideicomisos	169,918	52,757
Anticipos al personal	-	5,255
Dividendos y rendimientos por cobrar	222	395
Deudores varios	6,799	2,720
	392,447	75,358

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no ha constituido provisión para cuentas incobrables.

D. Activos fijos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Muebles y enseres	128,240	126,751
Equipo de oficina	13,333	13,333
Vehículos	2,879	2,879
Equipo de computación	101,657	83,913
Pinacoteca	13,846	13,846
	259,955	240,722
Menos depreciación acumulada	94,945	57,372
	165,010	183,350

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del activo fijo, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	240,722	173,671
Compras	6,759	53,787
Reclasificación de otros activos	12,474	15,616
Bajas	-	2,352
Saldo final	259,955	240,722
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	57,372	27,191
Gasto del año	37,573	30,298
Bajas	-	117
Saldo final	94,945	57,372

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

Diciembre 31,	2004	2003
Pagos anticipados:		
Impuesto a la renta	13,772	17,357
Seguros	4,890	7,254
Impuesto al Valor Agregado	2,343	5,574
Otros	-	14,560
Cargos y gastos diferidos:		
Mejoras en propiedades arrendadas	266,199	273,371
Depósitos en garantía	10,586	10,586
	297,790	328,702
Menos amortización acumulada	109,653	64,553
	188,137	264,149

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	64,553	26,997
Gasto del año	49,158	39,163
Ajustes	(4,058)	-
Bajas	-	1,607
Saldo final	109,653 ✓	64,553 ✓

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota P)	37,611	50,541
Retenciones en la fuente e IVA	28,717	4,053
Obligaciones con los empleados (Nota G)	12,299	6,161
Impuesto a la Renta (Nota H)	8,264	-
Proveedores del país	6,341	14,310
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4,642	5,165
Otros	6,457	-
	104,331 ✓	80,230 ✓

G. Obligaciones con los empleados

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

	2004	2003
Participación de los empleados: (1)		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	7,777	-
Pagos efectuados	7,500	-
Saldo final	277 ✓	-

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	6,161	5,089
Provisión del año	37,061	24,458
Pagos efectuados	31,200	23,386
Saldo final	12,022	6,161
	12,299	6,161

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

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, 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 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.

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

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) según libros antes de participación a empleados e impuesto a la renta	28,145	(468,902)
Más gastos no deducibles	23,704	-
Base para la participación a empleados	51,849	-
15% participación a empleados	7,777	-

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad después de participación a empleados	20,368	-
Más gastos no deducibles	23,704	-
Menos amortización de pérdidas	11,018	-
Base imponible	33,054	-
Impuesto a la renta afectado por el 25%	8,264	-
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	8,264	-

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

	2004	2003
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	8,264	-
Saldo final (Nota F)	8,264	-

- I. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por 1.112.942 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de US\$1 cada una.
- Con fecha 30 de octubre del 2003, mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la compensación de créditos por 239,569, pasivos a largo plazo por 129,373 y aportes en efectivo por 400,000.
- J. Aportes para futura capitalización** En el mes de abril de 2004, se acuerda un aporte para futuro incremento de capital mediante compensación de obligaciones por 73,906.
- K. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- L. 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.
- M. Reserva por valuación** ↘ Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de las inversiones en títulos valores.
- El saldo acreedor de la cuenta reserva por revaluación podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- N. 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 gravable del año.
- De acuerdo al artículo 198 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital más reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Cuentas de orden / Un resumen de esta cuenta, es como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Fideicomisos mercantiles no inscritos	72,281,183	42,552,671
Fideicomisos mercantiles inscritos	22,573,503	16,022,250
Encargos fiduciarios no inscritos	1,155,802	336,187
	96,010,488	58,911,108

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 (llamados 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 constituyen un patrimonio separado de la administradora de fondos.

Un detalle de los encargos fiduciarios y fideicomisos, es como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Fideicomisos mercantiles no inscritos:		
Fideicomiso FTBC	17,787,641 ✓	17,787,621
Fideicomiso Monterrey	\$938.068,283,137,399 = 799.330	4,815,501
Fideicomiso mercantil Trinipuerto	4,124,145 ✓	3,613,841
Fideicomiso Par	4,231,839 ✓	3,129,882
Fideicomiso de Garantía Edesa	2,111 ✓	2,632,544
Fideicomiso Icesa-Orbe	1,341,136 ✓	1,391,304
Fideicomiso La Mina	1,269,184	1,269,184
Fideicomiso Alegría	1,218,375	1,218,375
Fideicomiso Luzuriaga Stock	1,005,000 ✓	1,005,000
Fideicomiso Centeno Durán	592,704 ✓	846,720
Fideicomiso Ecología y Construcción	767,606 ✓	791,318
Pasan:...	35,477,140	38,501,290

72.281.181
 - 2.487.558
 - 223.940

 69.570.383
 - 199.330

 69.371.053

14-06

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	35,477,140	38,501,290
Fideicomiso Planta de Bebidas		
Gaseosas	572,632 ✓	597,046
Fideicomiso Tecfinsa	521,933 ✓	543,747
Fideicomiso Río Verde	525,000 ✓	525,000
Fideicomiso mercantil Paris	355,484 ✓	374,962
Fideicomiso mercantil Patria	302,494 ✓	321,831
Fideicomiso Cruz Loma	923,443 ✓	300,200
Fideicomiso Berniflor- Regalías	223,240	229,052
Fideicomiso Linda Flor	216,220 ✓	219,384
Fideicomiso mercantil 6 Londres	151,475 ✓	159,775
Fideicomiso Celica Regalías	80,000 ✓	80,000
Fideicomiso Dajofe	78,423 ✓	78,423
Fideicomiso Gajualo	759,962 ✓	77,862
Fideicomiso Norton	76,428 ✓	75,657
Fideicomiso Andrade	26,244 ✓	68,542
Fideicomiso mercantil Ramírez		
Pichincha	63,875 ✓	67,375
Fideicomiso mercantil Santa Lucía	64,669 ✓	67,056
Fideicomiso Florklin	22,476 ✓	61,227
Fideicomiso La Armenia	56,724 ✓	59,701
Fideicomiso María Victoria	51,783 ✓	53,488
Fideicomiso Pablo Martín Lupera		
Dávila	54,263 ✓	52,828
Fideicomiso Filanbanco	13,753 ✓	12,686
Fideicomiso Onings	1,021 ✓	12,650
Fideicomiso Moolenar	2,712 ✓	2,812
Fideicomiso Vera Guayasamín	-	3,285
Fideicomiso Parque del Lago	792 ✓	1,792
Fideicomiso Eximacro	146,357 ✓	1,500
Fideicomiso Moulinexsa	1,171,276 ✓	1,500
Fideicomiso Administración temporal		
2003	-	1,000
Fideicomiso Santo Domingo	449,689 ✓	1,000
Fideicomiso Prostatus Garantía	2,405,643 ✓	-
Pasan:...	44,795,151	42,552,671

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	44,795,151	42,552,671
Fideicomiso Markesa	7,159 ✓	-
Fideicomiso Vial Fabara	254,951 ✓	-
Fideicomiso Andrade Garantía	2,422 ✓	-
Fideicomiso Jumbocentro	83,721 ✓	-
Fideicomiso Barbasquillo	5,589,161 ✓	-
Fideicomiso Caracol	362,428 ✓	-
Fideicomiso Prosperidad	74,879 ✓	-
Fideicomiso Ascomsa	88,089 ✓	-
Fideicomiso Buesh Manta	443,560 ✓	-
Fideicomiso Buesh Portoviejo	445,340 ✓	-
Fideicomiso Paredes	942,196 ✓	-
Fideicomiso CFC	397,561 ✓	-
Fideicomiso Actividades Comerciales		
Cruz Loma	9,830 ✓	-
Fideicomiso L. Garaicoa	49,930 ✓	-
Fideicomiso Mondo Flujos	77,913 ✓	-
Fideicomiso Mercantil Etinar Uno	126,664 ✓	-
Fideicomiso Samborondon	641,515 ✓	-
Fideicomiso Pedernales	114,000 ✓	-
Fideicomiso Miramar	28,844 ✓	-
Fideicomiso Tysai	834,923 ✓	-
Fideicomiso San Luis	291,711 ✓	-
Fideicomiso Santa Ana	35,629 ✓	-
Fideicomiso Firenze	666,601 ✓	-
Fideicomiso Club Casa Grande	786,660 ✓	-
Fideicomiso El Limonar	1,250,000 ✓	-
Fideicomiso Sheraton - Ingapirca	1,378,534 ✓	-
Fideicomiso Torres del Salado	7,859,348 ✓	-
Fideicomiso Cumbres de Masato	4,586,400 ✓	-
Fideicomiso Espacia	56,063 ✓ <i>otro 56.062,64</i>	-
Pasan:...	72,281,183	42,552,671

Expres. 69 427 116,31 def 2834.066,64 (2.912.123)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
✓ Vienen:...	72,281,183	42,552,671
Fideicomisos mercantiles inscritos (1)		
Fideicomiso Administración temporal 2002	4,977,162	5,114,615
Fideicomiso mercantil Pabana (*)	2,970,000	2,970,000
Fideicomiso Administración temporal 2003	1,301,825	-
Fideicomiso Administración temporal 2004	1,849,064	-
Fideicomiso mercantil Pan (*)	2,461,140	2,461,140
Fideicomiso mercantil Esperanza (*)	2,023,400	2,023,400
Fideicomiso Jardines	1,729,815	1,729,815
Fideicomiso Mercantil Petróleo Incremental Uno	35,192	904,749
Fideicomiso Samborondón	-	611,515
Fideicomiso Pedernales	-	114,000
Fideicomiso Vera Guayasamín	3,285	-
Fideicomiso Provivienda (2)	-	68,773
Fideicomiso Mall Paseo Colonial	33,339	24,150
Fideicomiso Cunucbamba	4,309,722	-
Fideicomiso Programa de Ahorro Privado AGIP	72	93
Fideicomiso Montreux	370,757	-
Fideicomiso San Agustín	508,730	-
	22,573,503 <i>ok</i>	16,022,250
✓ Encargos fiduciarios no inscritos:		
Encargo fiduciario Carlos Fierro	172,219	172,219
Encargo fiduciario Ceramix	167,087	163,968
Encargo Fiduciario Telbec	816,496	-
	1,155,802 <i>ok</i>	336,187
	96,010,488	58,911,108

69.427 116,31
def. 2834 066,64

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los fideicomisos que se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores, de acuerdo a lo establecido en el Art. 23 del Reglamento sobre Negocios Fiduciarios están obligados a contratar los servicios de auditoría externa.

De acuerdo a lo establecido en el Art. 19 del Reglamento sobre Negocios Fiduciarios, los negocios fiduciarios que reciban recursos de personas distintas a los constituyentes iniciales, beneficiarios del sector público y fideicomisos mercantiles que se utilicen como mecanismo para proceso de titularización deberán inscribirse en el Registro de Mercado de Valores.

(*) Fideicomisos que no han sido auditados.

P. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cuenta por cobrar: (Nota C)		
Stanford Group Casa de Valores S.A.	215,508	14,231
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Stanford Financial Group Ltd.	34,522	46,075
Idea Advertising Ltd.	3,089	4,466
	37,611	50,541

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

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Reembolso de gastos:		
Stanford Financial Group Ltd.	44,370	46,075
Stanford Group Casa de Valores S.A.	6,443	-
Publicidad:		
Idea Advertising Ltd.	18,001	4,466
	68,814	50,541