



**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

87377  
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,  
Edificio Londres, Piso 5  
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263  
Fax: (593-2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador  
Web Page: www.bdostern.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 2007 y 2006 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 las Normas Ecuatorianas de Auditoría, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores. 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 2007 y 2006, 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 N a los estados financieros, los fideicomisos que se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores, de acuerdo a lo establecido en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores están obligados a contratar los servicios de auditoría externa. A la fecha de emisión de este informe, los fideicomisos se encuentran en proceso de aprobación para la contratación de la auditoría externa correspondiente.

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

5. Tal como se menciona en la Nota R, según Resolución No. 06.Q.ICI 004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía para los años 2007 y 2006 prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, se emiten por separado.



Marzo 7, 2008  
RNAE No. 193



Nancy Gavala - Socia  
RNC - 21.874

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

**Balances Generales**

**(Expresados en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Activo disponible	151,587	45,024
Inversiones temporales (Nota A)	676,827	729,457
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	521,248	804,793
<b>Total activos corrientes</b>	<b>1,349,662</b>	<b>1,579,274</b>
Activo fijo (Nota C)	94,014	102,672
Otros activos (Nota D)	74,303	92,258
	<b>1,517,979</b>	<b>1,774,204</b>
<b>Fideicomisos y fondos administrados:</b> (Nota N)	<b>87,547,333</b>	<b>93,280,272</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Cuentas por pagar (Nota E)	100,906	75,557
Obligaciones con los empleados (Nota F)	15,732	58,785
Impuesto a la renta (Nota G)	-	51,487
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>116,638</b>	<b>185,829</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>116,638</b>	<b>185,829</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota H)	1,112,942	1,112,942
Aportes para futura capitalización (Nota I)	854,864	630,949
Capital adicional (Nota J)	373,837	373,837
Reserva legal (Nota K)	38,981	38,981
Reserva por valuación (Nota L)	4,119	5,888
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(983,402)	(574,222)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,401,341</b>	<b>1,588,375</b>
	<b>1,517,979</b>	<b>1,774,204</b>
<b>Fideicomisos y fondos administrados:</b> (Nota N)	<b>87,547,333</b>	<b>93,280,272</b>

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)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Ingresos:</b>		
Intereses ganados	40,142	32,816
Comisiones ganadas	862,651	645,710
Dividendos ganados	1,365	976
Utilidad en títulos valores	179	5,072
Otros ingresos no operacionales	4,414	680,506
	<b>908,751</b>	<b>1,365,080</b>
<b>Gastos de operación:</b>		
Comisiones pagadas	7,421	20,053
Pérdidas en venta de títulos	442	7
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	55,910	70,468
Otros gastos operacionales	20	1,735
Otros gastos no operacionales	15,430	20,616
Gastos de personal	517,039	280,305
Servicios de terceros	696,317	550,557
Impuestos y contribuciones	25,352	19,323
	<b>1,317,931</b>	<b>963,064</b>
<b>(Pérdida) utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta</b>	<b>(409,180)</b>	<b>402,016</b>
Participación a empleados	(Nota F) -	49,782
Impuesto a la renta	(Nota G) -	51,487
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>	<b>(409,180)</b>	<b>300,747</b>
<b>(Pérdida) utilidad neta por acción</b>	<b>(0.37)</b>	<b>0.270</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>1,112,942</b>	<b>1,112,942</b>

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,	2007	2006
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	1,112,942	1,112,942
<b>Aportes para futura capitalización</b>		
Saldo inicial	630,949	130,949
Aportes en efectivo (Nota 1)	200,000	500,000
Aporte por compensación de cuentas (Nota 1)	23,915	-
Saldo final	854,864	630,949
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial y final	373,837	373,837
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial	38,981	8,906
Apropiación de utilidades	-	30,075
Saldo final	38,981	38,981
<b>Reserva por valuación</b>		
Saldo inicial	5,888	4,536
Ajuste a las inversiones renta variable	(1,769)	1,352
Saldo final	4,119	5,888
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(574,222)	(844,894)
Transferencia a reserva legal	-	(30,075)
(Pérdida) utilidad neta	(409,180)	300,747
Saldo final	(983,402)	(574,222)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,401,341</b>	<b>1,588,375</b>

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)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido por intereses y comisiones ganadas	1,234,766	686,630
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,239,263)	(762,969)
Utilidad en venta de títulos valores, neto	-	5,065
Otros (egresos), netos de otros ingresos	(5,640)	(15,952)
Impuesto a la renta pagado	(70,501)	(8,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(80,638)	(95,226)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Efectivo pagado por aumento de inversiones	-	(411,925)
Pago por compra de activo fijo	(9,749)	-
Pago por aumento de otros activos	(3,050)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(12,799)	(411,925)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo recibido por aportes de accionistas	200,000	500,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	200,000	500,000
Aumento (disminución) de activo disponible	106,563	(7,151)
Activo disponible al inicio del año	45,024	52,175
Activo disponible al final del año	151,587	45,024

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

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

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

(Expresadas en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>(Pérdida) Utilidad neta</b>	(409,180)	300,747
<b>Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:</b>		
Depreciación	17,966	26,450
Amortización	38,819	43,008
Provisión para documentos y cuentas incobrables	650	1,010
Pérdida en ventas y bajas de activos fijos	(441)	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	-	101,269
Ajustes reserva por valuación	(1,769)	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución (aumento) en documentos y cuentas por cobrar	335,525	(608,546)
(Aumento) disminución en otros activos corrientes	(11,806)	7,279
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	44,138	40,042
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(94,540)	(6,485)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>	<b>(80,638)</b>	<b>(95,226)</b>

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

Al 31 de diciembre 2007, la Compañía registró aportes para futura capitalización mediante compensación de cuentas por pagar de accionistas por 23,915.

**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 para la 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 No. 321 del 8 de mayo de 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.

Las políticas de contabilidad que sigue la Administradora 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. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

## Políticas de Contabilidad Significativas

### **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.

### **Activo fijo**

El activo fijo se encuentra registrado 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.

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 33,33%

### **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.

### **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 ajustan cada vez que se realizan restituciones de cartera al constituyente.

**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.

**(Pérdida) utilidad por acción**

La Compañía determina la (pérdida) utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

---

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**A. Inversiones temporales**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
<b>Títulos de Renta Variable</b>		
<b>Acciones:</b>		
Supermercados La Favorita 1.307 acciones a US\$6.17 y 1.130 acciones a US\$7.60 cada acción al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.	8,064	8,588
<b>Bonos Ministerio de Economía y Finanzas:</b>		
B484 R Bonos Decreto 484 reprogramado, valor nominal US\$4,368, con un rendimiento anual de 8,5% y vencimiento en enero de 2007.	-	4,368
B484 R Bonos Decreto 484, valor nominal US\$8,736, con un rendimiento anual de 8,75% y vencimiento en enero de 2007.	-	8,834
<b>H.O.V. Hotelera Quito S.A.</b> Cupón de capital de obligaciones a un valor nominal de US\$30,000 con rendimiento anual del 7,75% y vencimiento en abril de 2009.	7,456	10,000
Cupón de capital de obligaciones a un valor nominal de US\$5,000 con rendimiento anual del 7,52% y vencimiento en abril de 2009.	3,728	5,004
<b>Banco Capital S.A.</b> Cupón de capital de obligaciones con rendimiento anual del 8,51% y vencimiento en diciembre de 2010.	49,603	-
<b>Suman y pasan</b>	<b>68,851</b>	<b>36,794</b>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	68,851	36,794
<b>Plásticos del Litoral Plastlit S.A.</b>		
Cupón de capital de obligaciones a un valor nominal de US\$43,750 con rendimiento anual del 7% y vencimiento en mayo de 2010.	-	42,910
<b>Pagaré Agrícola Ganadera Reysahiwal:</b>		
Letra de cambio con rendimiento anual de 14,84%, y vencimiento en enero de 2007.	-	50,000
<b>Valores de Titularización de Cartera:</b>		
Valores de titularización de Cartera del Fideicomiso del Banco Amazonas con una tasa de rendimiento del 7.5% con vencimiento el 29 de junio de 2007.	-	25,464
<b>Fondos Administrados: (1)</b>		
Fondo Administrado de Inversiones Stanford EQU FUND 1 que corresponden a 45,839 y 5,555 unidades de participación a un precio de 109 y 103 cada unidad, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.	607,976	574,289
	<b>676,827</b>	<b>729,457</b>

- (1) Estas inversiones corresponden a unidades de participación en el Fondo de Inversión Administrado Equ Fund 1, que es administrado por la Administradora, 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. (Nota N, numeral (2)).

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**B. Documentos y cuentas por cobrar** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Compañías relacionadas (Nota O)	342,600	687,600
Comisiones por cobrar fideicomisos	176,553	116,103
Dividendos y rendimientos por cobrar	3,955	2,594
Deudores varios	969	675
	524,077	806,972
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	2,829	2,179
	521,248	804,793

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	2,179	1,169
Provisión del año	650	1,010
Saldo final	2,829	2,179

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**C. Activo fijo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Equipo de oficina	13,333	13,333
Vehículos	-	2,879
Muebles y enseres	128,240	128,240
Equipos de computación	110,668	104,038
Pinacoteca	13,836	13,846
	266,077	262,336
Menos depreciación acumulada	172,063	159,664
	94,014	102,672

El movimiento de la activo fijo, fue como sigue:

	2007	2006
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	262,336	262,336
Compras	9,749	-
Ventas y bajas	(6,008)	-
Saldo final	266,077	262,336
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	159,664	133,214
Gasto del año	17,966	26,450
Ventas y bajas	(5,567)	-
Saldo final	172,063	159,664

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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

Diciembre 31,	2007	2006
Retenciones en la fuente	24,599	-
Seguros	2,347	2,296
Depósitos en garantía	10,336	10,586
Otros	3,050	14,168
Mejoras en propiedades arrendadas	266,199	266,199
Impuesto al valor agregado	10,451	2,869
	316,982	296,118
Menos amortización acumulada	242,679	203,860
	74,303	92,258

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2007	2006
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldo inicial	203,860	160,852
Gastos del año	38,819	43,008
Saldo final	242,679	203,860

**E. Cuentas por pagar**      Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores nacionales	2,435	-
Compañías relacionadas (Nota O)	33,572	24,837
Retenciones en la fuente	18,425	25,034
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	40,171	4,839
Otras cuentas por pagar	6,303	20,847
	100,906	75,557

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**F. Obligaciones con los empleados**

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

	2007	2006
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	9,003	5,346
Provisión del año	43,578	30,428
Pagos efectuados	(36,849)	(26,771)
Saldo final	15,732	9,003
<b>Participación a empleados:</b>		
Saldo inicial	49,782	2,142
Provisión del año (1)	-	49,782
Pagos efectuados	(49,782)	(2,142)
Saldo final	-	49,782
	15,732	58,785

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

**G. Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, ha sido calculada aplicando las tasas del 25%.

Con fecha 3 de marzo de 2008, debido a que no se incrementó el capital social en el transcurso del año 2007, la compañía procedió a efectuar la correspondiente declaración sustitutiva y pago del impuesto a la renta por el año 2006, calculando los respectivos intereses por mora.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

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

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

Diciembre 31,	2007	2006
(Pérdida) utilidad según libros antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(409,180)	402,016
Más gastos no deducibles	31,210	19,382
Menos amortización de pérdidas	-	(89,520)
Base para la participación a trabajadores	(377,970)	331,878
15% participación a empleados	-	49,782
Utilidad después de participación a empleados	(377,970)	282,096
Menos ingresos exentos	-	(107)
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	190,107
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	28,516

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2007	2006
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	-	91,882
Impuesto a la renta afectado por el 25%	-	22,971
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	51,487

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

	2007	2006
Saldo inicial	51,487	8,000
Provisión del año	-	51,487
Pagos efectuados	(70,501)	(1,958)
Menos 1% retención del año	(12,090)	(6,042)
Anticipo impuesto a la renta	(12,509)	-
Ajustes provisión	19,014	-
Saldo final (por cobrar) por pagar	(24,599)	51,487

**H. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por 1.112.942 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$1 cada una.

El capital mínimo requerido para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen a administrar fondos de inversión y fideicomisos, y participe en procesos de titularización es de 394,335. Al 31 de diciembre de 2007, la Administradora administra el Fondo Administrado de Inversión Equ Fund 1 cuyo patrimonio en conjunto no excede el equivalente a cincuenta veces el patrimonio contable de la Administradora.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- 
- I. Aportes para futura capitalización** Durante el año 2007, la Compañía recibió US\$200,000 en efectivo y US\$23,915 por compensación de cuentas de accionistas y en el año 2006 US\$500,000 en efectivo, como aportes para futura capitalización.
- J. 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.
- 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.
- K. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- L. 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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**M. 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.

**N. Cuentas de orden**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
<b>Deudoras:</b>		
Fideicomisos mercantiles no inscritos	58,280,665	46,030,145
Fideicomisos mercantiles inscritos	24,504,459	42,754,436
Fondos administrados	4,762,209	4,495,691
	87,547,333	93,280,272
<b>Acreedoras:</b>		
Fideicomisos mercantiles no inscritos	58,280,665	46,030,145
Fideicomisos mercantiles inscritos	24,504,459	42,754,436
Fondos administrados	4,762,209	4,495,691
	87,547,333	93,280,272

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
<b>Fideicomisos mercantiles no inscritos:</b>		
Fideicomiso el Nogal	-	65,628
Fideicomiso Emvial	92,204	-
Fideicomiso Mercantil Terminal		
Portuario de Guayaquil	5,873,172	4,863,642
Fideicomiso HG Acciones	-	2,783,642
Fideicomiso de Desarrollo		
Empresarial	1,026,090	-
Fideicomiso Lojagas	725,850	-
Fideicomiso Lagola	71,888	-
Fideicomiso Alegría	1,218,375	1,218,375
Fideicomiso Luzuriaga Stock	1,005,000	1,005,000
Fideicomiso Centeno Durán	592,704	592,704
Fideicomiso Ecología y		
Construcción	612,551	618,722
Fideicomiso Participaciones		
Agromedio	272,600	-
Fideicomiso Tecfinsa	456,493	478,307
Fideicomiso Río Verde	525,000	525,000
Fideicomiso Mercantil Paris	297,048	316,526
Fideicomiso Tierra Verde	137,288	-
Fideicomiso Hidroeléctrica		
Tigrillos	5,000	5,000
Fideicomiso Innovex	400,000	400,000
Suman y pasan	13,311,263	12,872,546

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	13,311,263	12,872,546
Fideicomiso Jardines del Sol	-	736,065
Fideicomiso Terminal		
Aeropuerto de Guayaquil	3,929,047	-
Fideicomiso Celica Regalías	80,000	80,000
Fideicomiso Dajofe	-	12,415
Fideicomiso Gajualo	672,597	759,962
Fideicomiso Norton	38,904	38,904
Fideicomiso Las Tortolas	146,648	144,916
Fideicomiso Leganes	186,000	206,000
Fideicomiso Maderas del		
Austro	726,396	744,974
Fideicomiso La Armenia	27,531	28,963
Fideicomiso María Victoria	82,478	85,232
Fideicomiso Pablo Martín		
Lupera Dávila	59,646	57,911
Fideicomiso Filanbanco	14,443	14,247
Fideicomiso Onings	617	7,717
Fideicomiso Moolenar	-	6,073
Fideicomiso Parque del Lago	792	792
Fideicomiso Icesa - Garantía	-	1,651,852
Fideicomiso Torres de		
California	1,731,680	1,730,000
Fideicomiso Moulinexsa	-	340,615
Fideicomiso San Benedetto	195,832	-
Fideicomiso Proyecto Calderón	457,563	-
Fideicomiso Cumbres del Moral	669,200	-
Fideicomiso AG Flujos	(2,546)	1,995
Fideicomiso Amaru	-	1,000
Fideicomiso El Toachi	1,431,600	463,600
Fideicomiso Jumbocentro	71,688	75,699
Fideicomiso Barbasquillo	5,589,161	5,589,161
Fideicomiso Caracol	148,667	222,725
Fideicomiso Aspen	500,217	-
Fideicomiso Ascomsa	74,390	78,956
Fideicomiso Buesh Manta	443,560	443,560
Fideicomiso Buesh Portoviejo	445,340	445,340
Fideicomiso Paredes	249,064	344,988
Fideicomiso CFC	622,403	735,788
Suman y pasan	31,904,181	27,921,996

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	31,904,181	27,921,996
Fideicomiso Mompiche	821	-
Fideicomiso L. Garaicoa	142,343	142,343
Fideicomiso Aqua	30,500	-
Fideicomiso Mercantil Etinar		
Uno	126,664	126,664
Fideicomiso Samborondón	641,515	641,515
Fideicomiso Pedernales	114,000	114,000
Fideicomiso Centro Comercial		
Quito´s	4,361,676	-
Fideicomiso Tysai	1,174,656	1,092,927
Fideicomiso San Luis	409,868	409,868
Fideicomiso Santa Ana	-	251,145
Fideicomiso Conjunto		
Residencial Santa Ana 2	800,000	-
Fideicomiso Gaspar	32	-
Fideicomiso Colinas del		
Pichincha Bloque 6	600,818	-
Fideicomiso Sheraton -		
Ingapirca	1,378,534	1,378,534
Fideicomiso ABC	812,870	-
Fideicomiso Cumbres de		
Masato	-	4,586,400
Fideicomiso de Titularización de		
cartera de Consumo		
Cooprogreso	4,760,522	-
Fideicomiso Ibiza	231,431	223,380
Fideicomiso El Jordan de		
Otavalo	1,113,644	1,199,653
Fideicomiso Carolina Plaza	390,012	489,207
Fideicomiso Deriva Portoviejo	260,875	270,775
Fideicomiso Jardín Carolina		
Uno	413,196	843,196
Fideicomiso Proaño Suites	200,770	(328)
Fideicomiso Blanca Rosa II	-	918
Fideicomiso Aromito	-	22,374
Fideicomiso Torres Lisboa	710,959	708,959
Fideicomiso Veronique	183,873	183,873
Fideicomiso Ecuaneño	92,413	92,413
Suman y pasan	50,856,173	40,699,812

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	50,856,173	40,699,812
Fideicomiso Santa Rosa de Lima	1,851,327	1,898,280
Fideicomiso Andrade	22,007	23,419
Fideicomiso Marbrisa	402,835	412,613
Excedentes Aceite Crudo de Palma	2,800	2,940
Fideicomiso ACC Madera	-	209,723
Fideicomiso AGR	418,404	341,411
Fideicomiso Blanca Rosa I	1,895,883	929
Fideicomiso Brown Hidalgo	758,014	1,311,119
Fideicomiso Cevallos Cumbayá	369,428	374,137
Fideicomiso Dandelión Santo Domingo	422,365	446,733
Fideicomiso del Sur	10,130	309,029
Fideicomiso Bebidas Refrescantes	1,271,299	-
Fideicomiso El Bosque	-	-
Fideicomiso BILMORE	-	-
Fideicomiso El Dorado	-	-
Fideicomiso GREENVALLERY	-	-
Fideicomiso LEGASPI	-	-
Fideicomiso Portoviejo	-	-
Fideicomiso Alma Centro	-	-
<b>Fideicomisos mercantiles inscritos</b>	(1)	-
Fideicomiso Administración temporal 2002	-	4,996,150
Fideicomiso Mercantil Pabana	-	2,970,000
Fideicomiso Administración temporal 2003	1,302,048	1,301,941
Fideicomiso Administración temporal 2004	2,584,360	2,584,260
Fideicomiso mercantil Pan	-	2,461,140
Fideicomiso mercantil Esperanza	-	2,023,400
Fideicomiso Amaru	1,000	-
Fideicomiso CORFINSA	4,524,402	5,290,688
Suman y pasan	66,692,475	67,657,724

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	66,692,475	67,657,724
Fideicomiso Alcazaba de Aquarios	357,000	351,673
Fideicomiso Monteserrín	88,108	88,108
Fideicomiso Vera Guayasamín	501,896	500,696
Fideicomiso San Martín	763,864	794,141
Fideicomiso Villa Juliana	17,005	17,005
Fideicomiso Cunucbamba	125,971	1,593,553
Fideicomiso Montreux	-	384,629
Fideicomiso San Agustín	541,014	508,730
Fideicomiso El Limonar	1,272,813	1,262,723
Fideicomiso Aquitania	229,100	229,100
Fideicomiso Proyecto Turístico Cruz Loma	(166,528)	243,389
Fideicomiso Firenze	666,601	666,601
Fideicomiso Espacia	100,001	1,314,905
Fideicomiso Renazzo Plaza	1,308,471	2,371,069
Fideicomiso Prostatus Garantía	2,722,171	3,267,915
Fideicomiso Agip Empleados	975,992	773,677
Fideicomiso Altana Plaza	969,100	955,100
Fideicomiso Andrade Garantía	776	50,121
Fideicomiso la Vieja Hacienda	1,912,581	2,829,790
Fideicomiso Aquarios	546,612	546,612
Fideicomiso Alisal	1,500,000	800,000
Administración Temporal 2005	1,354	1,253
Fideicomiso Moolingal	1,045,249	962,569
Fideicomiso Cónica San Emilio del Valle	613,498	613,498
<b>Fondos Administrados:</b> (2)	-	-
Fondo Administrado Stanford EQU FUND 1	4,762,209	4,495,691
	<b>87,547,333</b>	<b>93,280,272</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 los fideicomisos que se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores, de acuerdo a lo establecido en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores están obligados a contratar los servicios de auditoría externa

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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 el proceso de titularización deberán inscribirse en el Registro de Mercado de Valores.

- (2) Estas inversiones corresponden a unidades de participación en el Fondo de Inversión Administrado Equ Fund 1, que es administrado por la Administradora. (Nota A, numeral (1)).

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

Diciembre 31,	2007	2006
<b>Documentos y cuentas por cobrar: (Nota B)</b>		
Stanford Group Casa de Valores S.A.	342,600	687,600
	342,600	687,600
<b>Cuentas por pagar: (Nota E)</b>		
Stanford Financial Group Ltd.	-	4,199
Stanford Financial Group Co.	-	6,976
Stanford Development Corporation	-	142
Stanford Financial Services	28,947	13,520
Stanford Group Casa de Valores S.A.	3,670	-
Stanford Group Company	274	-
Stanford Bolsa & Banca S.A.	681	-
	33,572	24,837

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2,007	2006
Arrendamiento de software	-	120,000
Servicios de referencia	-	560,000
	-	680,000
<b>Reembolso de gastos:</b>		
Stanford Financial Group Ltd.	-	3,473
Stanford Financial Group Company	-	6,140
Stanford Development Corporation	-	142
	-	9,755
Años terminados en	2,007	2006
<b>Publicidad y suministros:</b>		
Stanford Financial Group Company	-	836
Stanford Financial Group Ltd.	-	726
	-	1,562
<b>Soporte administrativo</b>		
Stanford Services Ecuador	-	384,000

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

**P. Contratos a) Contrato de arrendamiento de Software**

Mediante contrato de fecha 1 de abril de 2004, Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. da en arrendamiento el uso parcial del sistema denominado Gestor Fiducia, a Stanford Group Casa de Valores S.A. por un valor de US\$10,000 mensuales desde la fecha de suscripción del contrato.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**b) Contrato de referencia con Stanford Group Casa de Valores S.A.**

Con fecha 10 de marzo de 2004, la Compañía firma un Convenio de Referencia con Stanford Group Casa de Valores S.A. (SGCV), el cual tiene como objeto Stanford Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos (STCAFF) presentará a SGCV clientes potenciales para los productos de inversión desarrollados y promovidos por SGCV y esta reconocerá a STCAFF una comisión la cual será acordada y liquidada en diciembre de cada año y cancelada previa la emisión y entrega de la correspondiente factura.

El presente Convenio tendrá una vigencia de 2 años contados a partir de su suscripción y será renovado por períodos sucesivos a menos que alguna de las partes notifique su terminación.

Este contrato ha sido finiquitado y liquidado, encontrándose pendiente la firma de los documentos respectivos.

**Q. Precios de transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC-DGER-2005 0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para el año 2007 y 2006, la Administración de la Compañía considera que no existirá incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. Debido a que dichas operaciones con partes relacionadas del exterior no exceden el límite de 300,000 establecido en la resolución NAC-DGER-2005-0640.

**R. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- 
- S. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador** En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero de 2008.
- T. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 7 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-