

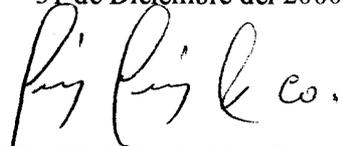


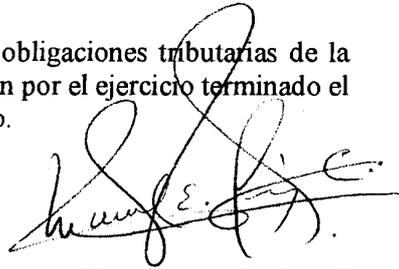
José de Antepara 1111 y Vélez
Mezanine Of.: 1
Telf.: 04 - 522375
P.O. Box. 09 - 01 - 07285
E-mail: Mperezc@gey.satnet.net
www.guianet.s5.com/PEREZPEREZ htm
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores
De CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
Guayaquil - Ecuador**

1. Hemos auditado el Balance General de **CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.**, al 31 de Diciembre del 2000 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio de los accionistas y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra Auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que una Auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en 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 importantes hechas por la Gerencia General, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S.A.** al 31 de diciembre del 2000, y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
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 2000, se emite por separado.


SC - RNAE - 2 No. 274


CPA. Manuel Pérez C.
SOCIO

Registro Nac. No. 17.183

Julio 30 del 2001.
Guayaquil, Ecuador



CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

| | | | |
|-------------------------------|----------|-------|-------|
| Efectivo | | US \$ | 525 |
| Cuentas por Cobrar | (Nota B) | | 3,379 |
| Gastos Pagados por Anticipado | (Nota C) | | 2,029 |

| | | | |
|------------------------------------|--|--|-------|
| TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE | | | 5,933 |
|------------------------------------|--|--|-------|

| | | | |
|--------------------|--|----------|-------|
| OTRO ACTIVO | | (Nota D) | 1,719 |
|--------------------|--|----------|-------|

| | | | |
|-------------------------|--|----------|--------|
| MUEBLES Y EQUIPO | | (Nota E) | 14,031 |
|-------------------------|--|----------|--------|

| | | | |
|--|--|-------|--------|
| | | US \$ | 21,683 |
|--|--|-------|--------|

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

| | | | |
|-----------------------------|----------|-------|-------|
| Cuentas por Pagar | | US \$ | 1,943 |
| Gastos Acumulador por Pagar | (Nota F) | | 365 |
| Impuesto por Pagar | (Nota G) | | 380 |
| | (Nota H) | | 380 |

| | | | |
|------------------------------------|--|--|-------|
| TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE | | | 2,688 |
|------------------------------------|--|--|-------|

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

| | | | |
|--------------------|----------|----------|---------|
| Capital Pagado | | (Nota I) | 14,292 |
| Reserva de Capital | (Nota J) | | 12,925 |
| Déficit | (Nota K) | | (8,222) |

| | | | |
|--|--|--|--------|
| | | | 18,995 |
|--|--|--|--------|

| | | | |
|--|--|-------|--------|
| | | US \$ | 21,683 |
|--|--|-------|--------|

Vea notas de A a L a los estados financieros

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

INGRESOS OPERACIONALES

| | |
|----------------|--------------|
| Servicios | US\$. 19,072 |
| Otros Ingresos | 6 |
| | <hr/> |
| | 19,078 |

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

| | |
|--|--------|
| Gastos de servicios | 5,203 |
| Gastos de administración | 6,820 |
| Depreciación y amortización | 13,322 |
| Pérdida en cambio | 1,709 |
| Gastos Financieros | 122 |
| Impuestos a la circulación de capital | 170 |
| Resultado por exposición de la inflación | 110 |
| | <hr/> |
| | 27,456 |

PERDIDA DEL EJERCICIO

US\$. 8,378

Vea notas de A a L a los estados financieros

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresados en dólares norteamericanos)

| | Capital Pagado | Reserva De Capital | Reserva Revaloriz. Patrimonio | Reexpres. Monetaria | Déficit | Total |
|------------------------------|---------------------------|-------------------------------|--|--------------------------------|----------------|--------------|
| Saldo, enero 1 del 2000 | 14,292 | | 7,111 | | (10,068) | 11,335 |
| Pérdida del Ejercicio | | | | | (8,378) | (8,378) |
| Ajuste años anteriores | | | 359 | | | 359 |
| AJUSTES POR NEC17: | | | | | | |
| Otro activo | | | - 137 | 4,647 | | 4,510 |
| Activo Fijo | | | - 597 | 9,054 | | 8,457 |
| Patrimonio | | | 25,309 | (14,614) | (7,983) | 2,712 |
| Absorción de pérdidas | | | (18,207) | | 18,207 | |
| Transferencia saldo | | 12,925 | (13,838) | 913 | | |
| Saldo, diciembre 31 del 2000 | 14,292 | 12,925 | | | (8,222) | 18,995 |

Vea notas de A a L a los estados financieros

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

| | | |
|---|--------------|-----------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Efectivo recibido de clientes | US \$ | 17,282 |
| Efectivo pagado a proveedores y otros | | (15,346) |
| Otros Ingresos y egresos, netos | | (1,995) |
| | | <hr/> |
| Efectivo neto usado en las actividades de operación | | (59) |
| EFFECTIVO DISPONIBLE: | | |
| Saldo del efectivo al inicio del año | | 584 |
| | | <hr/> |
| SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | US \$ | 525 |
| | | <hr/> |
| CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| PERDIDA DEL EJERCICIO | US \$ | (8,378) |
| Más gastos que no representan desembolsos de efectivo: | | |
| Depreciaciones | | 3,821 |
| Amortizaciones | | 9,501 |
| Resultado por exposición de la inflación | | 110 |
| | | <hr/> |
| | | 5,054 |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS: | | |
| Cuentas por cobrar | | (1,790) |
| Gastos pagados por anticipados | | (1,085) |
| Cuentas por pagar | | (2,129) |
| Gastos acumulados por pagar | | (109) |
| | | <hr/> |
| | | (5,113) |
| EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | US\$ | (59) |
| | | <hr/> |

Vea notas de A a L a los estados financieros

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A., (La Compañía) fue constituida el 21 de Octubre de 1993, en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, como **CALIFICADORA DE RIESGO CALFIVAR S. A.**, y cambio su razón social a **CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS – CALFIVAR S. A.**, el 4 de mayo de 1994, y posteriormente cambia de razón social a **CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.**, mediante escritura publica inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 17 de abril del 2000. Su actividad principal es dedicarse a la Calificación de Riesgo y de la Solvencia de los emisores o de los valores que se negocian en el Mercado de Valores, actividad que está regulada por la Ley de Mercado de Valores. Se encuentra inscrita en el Registro de Mercado de Valores con el No. **94-2-6- rmv-7-01**.

El consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento.

Base de presentación.- La Empresa mantiene sus registros contables en US dólares de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC, son preparados de conformidad con principios y prácticas contables, establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las mismas que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

El balance general al 31 de diciembre del 2000, fue preparado bajo el esquema de dolarización, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma fue aplicada a las partidas no monetarias de los estados financieros expresados en sucres a la fecha de transición marzo 31 del 2000. El **tipo de cambio** establecido por el Banco Central del Ecuador fue de **S/. 25.000 por cada US \$ 1.00**. Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujo de efectivo no están sujetos a reexpresión monetaria.

Aplicación del esquema de dolarización.- Mediante resolución **SB-SC-SRI-01**, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, se adopta la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización”, mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad efectúan la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, bajo el siguiente procedimiento.

Reexpresión monetaria integral hasta la fecha de transición

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio de los accionista al 31 de marzo del 2000 (fecha de transición), fueron preparados para la conversión de los estados financieros a dólares, de conformidad con disposiciones legales vigentes, utilizando el índice de ajuste de inflación correspondiente al periodo del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, para determinar el efecto de los cambios en el poder adquisitivo del Sucre.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

A.- RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

El índice utilizado para dicho periodo fue de 32.8118%, para las adiciones realizadas durante el periodo de transición, se aplicó el índice proporcional. Los resultados de aplicar la corrección monetaria integral se registran en los resultados del periodo en la cuenta Resultados por la Exposición de la Inflación (**REI**).

La utilidad o pérdida generada durante el periodo de transición no está sujeta a reexpresión en dicho periodo.

Indice especial de corrección de brecha

Al 31 de diciembre del 2000, los activos y pasivos no monetarios y patrimonio de los accionistas, fueron corregidos por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre la tasa de inflación y devaluación por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en el caso de ser posterior y la fecha de transición. El efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, se registro en una cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria.

El ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha y el efecto por el periodo comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, se registró en la cuenta de resultados denominada Resultado por exposición de la inflación (**REI**).

Conversión de estados financieros

Los estados financieros al 31 de marzo del 2000, ajustados por los índices de reexpresión monetaria integral y los índices especiales de corrección de brecha, hasta la fecha de transición se dividió para el tipo de cambio único de S/. 25.000 por cada US\$. 1.00, con lo cual se obtienen los estados financieros convertidos a dólares. Estos saldos constituyen la base para iniciar la contabilidad en dólares a partir del 1 de abril del 2000.

Un resumen de los índices especiales de corrección de brecha utilizados por la Empresa, es como sigue:

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

A.- RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

| <u>Año terminado el 31 de Diciembre</u> | <u>Indice especial de corrección de Brecha - Factor de ajuste %</u> |
|---|---|
| 1991 | 26,885 |
| 1992 | 40,358 |
| 1993 | 66,681 |
| 1994 | 85,672 |
| 1995 | 77,146 |
| 1996 | 80,657 |
| 1997 | 94,641 |
| 1998 | 86,282 |
| 1999 | - |
| Saldo inicial 2000 | (3,59654) |

Los Cargos Diferidos, corresponden a los Gastos de Constitución, el costo de manuales y programas y los gastos de pre-operación, estos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.

Operaciones. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 2000 han estado influenciadas desde el año de 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales tenemos, el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida del Niño, el descalabro de los mercados financieros internacionales, regionales y durante los últimos meses, la inestabilidad del Sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de los depósitos en los bancos y últimamente el anuncio del Gobierno Ecuatoriano que desde el 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema monetario del país, la dolarización, encontrándose su instrumentación en proceso.

Debido a estas situaciones no es posible establecer íntegramente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía del Ecuador y las consecuencias, si las hay sobre las posición financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros que forman parte de este informe deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Muebles y equipo.- Están contabilizados al costo de adquisición, más los ajustes de reexpresión monetaria de años anteriores y los efectuados el 31 de marzo del 2000, por la aplicación del índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y los índices especiales de corrección de brecha hasta la fecha de transición (marzo 31 del 2000)

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

A.- RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

La depreciación de los valores ajustados se cargan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos, son las siguientes:

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Años</u> | <u>%</u> |
|-----------------------|-------------|----------|
| Instalaciones | 10 | 10 |
| Muebles y enseres | 10 | 10 |
| Equipo de oficina | 10 | 10 |
| Equipo de computación | 5 | 20 |

Flujos de efectivo y saldos iniciales.- Para la preparación del estado de flujo de efectivo y la determinación de los saldos iniciales de las partidas no monetarias, con el propósito de aplicar el esquema para la conversión de los estados financieros, los saldos al 31 de diciembre de 1999, fueron convertidos al tipo de cambio único utilizado en la dolarización de S/. 25.000 por cada US\$. 1.00.

Régimen Tributario: A partir del 1 de enero del 2000, entra en vigencia nuevamente el Impuesto a la renta y el sistema de retenciones en la fuente y pagos de anticipos. Se establece además, el 0.8% de Impuestos a la Circulación de Capitales (ICC), el que grava todos los depósitos, acreditaciones y transacciones bancarias así como los giros, transferencias y pagos al exterior.

B. CUENTAS POR COBRAR

| | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Cientes – Facturas | US \$ | 1,490 |
| Compañías relacionadas: | | |
| Inverconsul S. A. | | 431 |
| Puyana S. A. | | <u>3</u> |
| | | 434 |
| Anticipo Empleados | | 300 |
| Varios | | <u>1,155</u> |
| | | 3,379 |
| Provisión cuentas incobrables | | <u>()</u> |
| | US \$ | <u>3,379</u> |

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

C. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS:

| | | |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Impuestos | | |
| 1% Retención en la Fuente | US \$ | 101 |
| 3% Retención en la Fuente | | 944 |
| 5% Retención en la fuente | | 200 |
| 12% Iva Pagado | | 316 |
| IVA Retenido | | 468 |
| | <u>US \$</u> | <u>2,029</u> |

D. OTRO ACTIVO:

| | | |
|-------------------------|--------------|-----------------|
| Gastos de constitución | US \$ | 2,483 |
| Gastos de pre-operación | | 14,418 |
| Manuales y programas | | 38,529 |
| | | <u>55,430</u> |
| Amortización acumulada | | <u>(53,850)</u> |
| | | 1,580 |
| Depósito en garantía | | 139 |
| | <u>US \$</u> | <u>1,719</u> |

E. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS:

(Expresado en dólares norteamericanos)

| | SALDO | ADICION | AJUSTES | CORREC | INDICE | CORREC | SALDOS |
|------------------------|---------------|----------------|------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| | 01-01-2000 | | 31/12/99 | MONET. | BRECHA | IND.BREC. | 31/12/00 |
| | | | | 31/03/00 | 31/03/00 | 31/03/00 | |
| Instalaciones | 3,858 | | | 1,266 | 4,670 | (352) | 9,442 |
| Muebles y enseres | 5,563 | | | 1,826 | 7,659 | (542) | 14,506 |
| Equipo de oficina | 997 | | | 327 | 1,236 | (92) | 2,468 |
| Equipo de computación | 3,031 | | | 994 | 3,494 | (270) | 7,249 |
| Pinacoteca | 439 | | | 144 | 429 | (36) | 976 |
| | <u>13,888</u> | | | <u>4,557</u> | <u>17,488</u> | <u>(1,292)</u> | <u>34,641</u> |
| Depreciación acumulada | (6,155) | (3,821) | 359 | (4,093) | (7,541) | 641 | (20,610) |
| | <u>7,733</u> | <u>(3,821)</u> | <u>359</u> | <u>464</u> | <u>9,947</u> | <u>(651)</u> | <u>14,031</u> |

Incluye US \$ 9,760 netos, por efectos de la corrección de Brecha al 31 de marzo del 2000

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

F.- CUENTAS POR PAGAR:

| | | |
|-------------------------|-------|--------|
| Proveedores | US\$. | 2,230 |
| Otras Cuentas por Pagar | | (287) |
| | | 1,943 |
| | US\$. | 1,943 |

G.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

| | | |
|----------------------|-------|-----|
| Décimo tercer sueldo | US\$. | 2 |
| Décimo cuarto sueldo | | 3 |
| Vacaciones | | 13 |
| Aporte patronal | | 2 |
| Varios | | 344 |
| | | 364 |
| | US\$ | 364 |

H.- IMPUESTOS POR PAGAR

| | | |
|--------------------------|-------|-----|
| Retenciones en la fuente | US \$ | 191 |
| IVA (Retenido y cobrado) | | 189 |
| | | 380 |
| | US \$ | 380 |

Para el ejercicio impositivo 2000 se establece la tasa del 25% para sociedades y se reduce la tasa del impuesto a la Circulación de capitales al 0.8%

La conciliación del impuesto a la renta del periodo, es como sigue:

| | | |
|--------------------------|------|----------|
| Pérdida del ejercicio | US\$ | (8,378) |
| Mas gastos no deducibles | | 4,350 |
| | | (4,028) |
| Base imponible | US\$ | (4,028) |

Al 31 de diciembre del 2000. la Compañía no tiene base imponible para el cálculo de las provisiones de la participación a los trabajadores y del impuesto a la renta correspondiente al año 2000.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

I.- CAPITAL PAGADO:

Esta representado por 357.000 acciones comunes con valor nominal de US\$ 0.40 cada una, suscritas y canceladas en su totalidad. Los accionistas que constan actualmente en el Libro de acciones y accionistas son:

| | | |
|---------------------------|-------------|---------------|
| Ing. Juan Alvarado Lozada | US\$ | 7,144 |
| Ing. Rodrigo Arellano | | 2,860 |
| Ing. Alejandro Sierra | | 4,288 |
| | <u>US\$</u> | <u>14,292</u> |

J.- RESERVA DE CAPITAL:

Al 31 de marzo del año 2000, las partidas no monetarias fueron corregidas por el índice de corrección de brecha de acuerdo a los procedimientos indicados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha transferido los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria a la cuenta contable **Capital Adicional** de acuerdo con lo dispuesto en NEC's. No. 17.

K.- DEFICIT:

La Ley de Régimen Tributario Interno y Reglamento del Impuesto a la Renta, permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no exceda el 25% de la base imponible del año.

L.- EVENTOS SUBSECUENTES:

A la fecha de emisión de este informe (30 de Julio del 2001), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000.

- 000 0 000 -