



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 2001 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 2001, 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 2001, se emite por separado.


SC - RNAE - 2 No. 274

Septiembre, 26 del 2002.
Guayaquil, Ecuador



CPA. Manuel Pérez C.
SOCIO
Registro Nac. No. 17.183



CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001.

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo		US \$	170
Cuentas por Cobrar	(Nota B)		3,523
Gastos Pagados por Anticipados	(Nota C)		1,677

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE			5,370
------------------------------------	--	--	-------

OTRO ACTIVO		(Nota D)	138
--------------------	--	----------	-----

MUEBLES Y EQUIPO		(Nota E)	12,120
-------------------------	--	----------	--------

		US \$	17,628
--	--	-------	--------

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Cuentas por Pagar		(Nota F) US \$	2,230
Gastos Acumulador por Pagar	(Nota G)		1,656
Impuesto por Pagar	(Nota H)		457

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE			4,343
------------------------------------	--	--	-------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital Pagado		(Nota I)	14,292
Reserva legal			4
Reserva de Capital	(Nota J)		4,547
Déficit	(Nota K)		(5,558)

			13,285
--	--	--	--------

		US \$	17,628
--	--	-------	--------

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 2001.

INGRESOS OPERACIONALES:

Servicios	US \$.	15,500
Otros Ingresos		<u>1</u>
		15,501

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos de servicios	11,683
Gastos de administración	5,050
Depreciación y amortización	3,491
Impuestos y Contribuciones	970
Gastos Financieros	<u>17</u>
	<u>21,211</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO

US \$. 5,710

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 2001.
 (Expresado en dólares norteamericanos)

	Capital Pagado	Reserva De Capital	Reserva Legal	Ganancia de años Anteriores	Déficit	Total
Saldo, enero 1 del 2001	14,292	12,925	4	152	(8,378)	18,995
Pérdida del Ejercicio					(5,710)	(5,710)
Absorción de Pérdidas		(8,378)			8,378	
Saldo, diciembre 31 del 2001	14,292	4,547	4	152	(5,710)	13,285

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 2001.

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	US \$	15,507
Efectivo pagado a proveedores y otros		(15,862)

Efectivo neto usado en las actividades de operación		(355)
---	--	-------

EFFECTIVO DISPONIBLE:

Saldo del efectivo al inicio del año		525
--------------------------------------	--	-----

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

	US \$	170
--	-------	-----

**CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

PERDIDA DEL EJERCICIO

	US \$	(5,710)
--	-------	----------

Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:

Depreciaciones		1,911
Amortizaciones		1,581

		(2,218)
--	--	---------

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar		6
Gastos pagados por anticipados		202
Cuentas por pagar		287
Gastos acumulados por pagar		1,291
Impuestos por Pagar		77

		1,863
--	--	-------

**EFFECTIVO NETO USADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

	US \$	(355)
--	-------	-------

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 2001.

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 pública 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- rnv-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, y 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/. 25.000.00 por cada US\$. 1.00. Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujo de efectivo no estaban sujetos a reexpresión monetaria.

El esquema de dolarización fue aplicado 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, en el que se adoptó 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 efectuaron la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, bajo el siguiente procedimiento:

Reexpresión monetaria integral hasta la fecha de transición.- Los Activos y Pasivos no monetario y patrimonio de los accionistas al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos utilizando el índice de ajuste de inflación, correspondiente al periodo del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, que fue de 32.8118%, para determinar el efecto de los cambios en el poder adquisitivo del Sucre.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001.

A.- RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:
(Continuación.....)

El efecto de aplicar este índice, se registró en los resultados del año 2000

Índice especial de corrección de brecha.- Al 31 de marzo del 2000 (fecha de transición), los activos y pasivos no monetarios y patrimonio de los accionistas, fueron corregidos por índice 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 del 1991 o fecha de origen en el caso de ser posterior y la fecha de transición.

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.

Propiedad, Maquinaria 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 brechas hasta la fecha de transición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año, mientras que las renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de Activo Fijo.

La depreciación de las propiedades, maquinaria y equipo, es calculada sobre el costo de adquisiciones, en base al método de línea recta en función de la vida útil estimada de los activos relacionados, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales.

ACTIVOS	AÑOS	%
Instalaciones	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipo de oficina	10	10
Equipo de computación	5	20

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001.

B. CUENTAS POR COBRAR

Clientes – Facturas	US \$	1,490
Compañías Relacionadas:		
Inverconsul S. A.		431
Préstamo Empleados		452
Anticipo a Proveedores		150
Varios		1,000
		<hr/>
	US \$	3,523

C. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS:

Impuestos		
1% Retención en la Fuente	US \$	256
3% Retención en la Fuente		944
5% Retención en la fuente		200
12% IVA Pagado		25
IVA Retenido		252
		<hr/>
	US \$	1,677

D. OTRO ACTIVO:

Gastos de constitución	US \$	2,483
Gastos de pre-operación		14,418
Manuales y programas		38,529
		<hr/>
		55,430
Amortización acumulada		(55,430)
		<hr/>
		0
Depósito en garantía		138
		<hr/>
	US \$	138

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001.

E. MUEBLES Y EQUIPO:

	SALDO			SALDOS
	01/01/01	ADICION	AJUSTE	31/12/01
Instalaciones	9,442			9,442
Muebles y enseres	14,506			14,506
Equipo de oficina	2,468			2,468
Equipo de computación	7,249			7,249
Pinacoteca	976			976
	34,641			34,641
Depreciación acumulada	(20,610)	(2,703)	792	(22,521)
	14,031	(2,703)	792	12,120

F.- CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	US \$.	2,230
	US \$.	2,230

G.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Décimo tercer sueldo	US \$.	2
Décimo cuarto sueldo		3
Vacaciones		13
Aporte patronal		2
Varios		51
Aporte Personal IESS		6
Arriendos	(1)	1,579
	US \$	1,656

(1) Valor correspondiente al arriendo de oficina por tres meses de octubre, noviembre y diciembre del 2001.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001.

H.- IMPUESTOS POR PAGAR

Retenciones en la fuente	US \$	12
IVA (Retenido y cobrado)		445
		<hr/>
	US \$	457
		<hr/>

Para el ejercicio impositivo 2001 se establece la tasa del 25% para sociedades.

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

Pérdida del Ejercicio	US \$	(5,710)
Más Gastos no Deducibles		236
		<hr/>
	US \$	(5,474)
		<hr/>

Al 31 de Diciembre del 2001, 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 2001.

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
		<hr/>
	US \$	14,292
		<hr/>

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.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001.

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.- REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS:

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1996, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.-** Al 31 de diciembre del 2001, no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Septiembre 16 del 2002), 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 2001.
3. **Partes relacionadas.-** Al 31 de diciembre del 2001, existen transacciones realizadas con INVERCONSUL S. A., que es un saldo que viene manteniéndose de años anteriores.
4. **Cumplimiento de las medidas correctivas al control interno.-** Durante el periodo auditado, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones detectadas por Auditoria externa e interna.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Empresa, por tal razón no son reveladas.

A la fecha de emisión de este informe (26 de Septiembre del 2002), 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 2001.

- 000 O 000 -