



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 2003 y 2002 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio de los accionistas y de Flujos de Efectivo, por los años terminados en esas fechas. 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha cancelado saldos de las retenciones del IVA correspondiente a los meses de marzo a diciembre del 2002, por US\$. 8,445 y retenciones del IVA de marzo, abril y de agosto a diciembre del 2003, por US\$. 3,694. Además, no se ha pagado retenciones en la fuente de abril a junio, agosto y diciembre del 2002, por US\$. 2,686, y retenciones en la fuente de abril y de agosto a diciembre del 2003, por US\$. 2,278, dando un total de US\$. 17,103. Sobre el total de la deuda al Servicios de Rentas Internas, la Compañía no ha efectuado la provisión de intereses de mora por aproximadamente US\$. 2,259, valor que esta subestimando los resultados del ejercicio y sobreestimando el patrimonio de los accionistas.
4. En nuestra opinión, excepto por que se indica en el párrafo 3, 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 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

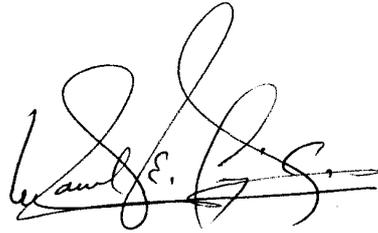


5. Nuestra opinión, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2003 y 2002, se emiten por separado.



SC-RNAE-2 No. 274

Junio 25 del 2004
Guayaquil, Ecuador



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

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
BALANCE GENERAL
 (Expresados en dólares norteamericanos)

<u>ACTIVO</u>	<u>31 de Diciembre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	3,259	904
Cuentas por Cobrar	(Nota B) 34,165	13,185
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota C) 7,369	5,739
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	44,793	19,828
DEPOSITO EN GARANTIA	138	138
MUEBLES Y EQUIPO	(Nota D) 8,491	11,151
TOTAL DE ACTIVO	53,422	31,117
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Prestamos Bancarios	(Nota E) 10,832	
Cuentas por Pagar	(Nota F) 10,733	3,964
Gastos Acumulador por Pagar	(Nota G) 1,971	
Impuestos por Pagar	(Nota H) 17,103	13,932
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	40,639	17,896
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital Pagado	(Nota I) 14,292	14,292
Reserva de Capital	(Nota J) 4,703	4,703
Déficit	(Nota K) (6,212)	(5,774)
	12,783	13,221
	53,422	31,117

Vea notas de A a L a los Estados financieros

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
ESTADOS DE RESULTADOS
(Expresados en dólares norteamericanos)

	<u>AÑO TERMINADO EL</u>	
	<u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Servicios	143,600	161,722
	<u>143,600</u>	<u>161,722</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Gastos de servicios	96,101	127,186
Gastos de administración	38,523	30,327
Depreciación y amortización	2,660	2,581
Gastos Financieros	6,707	221
Impuesto y Contribuciones	47	1,471
	<u>144,038</u>	<u>161,786</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(438)</u>	<u>(64)</u>

Vea notas de A a L a los estados financieros

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRI MONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	Capital Pagado	Reserva De Capital	Reserva Legal	Ganancia Acumulada	Déficit	Total
Saldo al 1 de enero, 2002	14,292	4,547	4	152	(5,710)	13,285
Pérdida del Ejercicio					(64)	(64)
Absorción de Utilidades		156	(4)	(152)		0
Saldo a diciembre 31 del 2002	14,292	4,703	0	0	(5,774)	13,221
Perdida del Ejercicio					(438)	(438)
Saldo a diciembre 31 del 2003	14,292	4,703	0	0	(6,212)	12,783

Vea notas de A a L a los estados financieros

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	<u>AÑO TERMINADO EL</u> <u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	122,620	151,910
Efectivo pagado a proveedores y otros	(131,097)	(149,564)
	(8,477)	2,346
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos		(1,612)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Prestamos Bancarios	10,832	
Pagos de préstamos bancarios	(9,168)	
	10,832	
Efectivo neto proveniente de las actividades de Financiamiento	2,355	734
EFFECTIVO DISPONIBLE:		
Saldo del Efectivo al inicio del año	904	170
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3,259	904
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(438)	(64)
Mas gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones	2,660	2,581
	2,222	2,517
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumentos de Cuentas por Cobrar	(20,980)	(9,812)
Aumento de Gastos pagados por Anticipados	(1,630)	(3,912)
Aumento en Cuentas por Pagar	6,769	1,734
(Aumento) Disminución en Gastos Acumulados por Pagar	1,971	(1,656)
Aumento en Impuestos por Pagar	3,171	13,475
	(10,699)	(171)
EFFECTIVO NETO (USADO) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(8,477)	2,346

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares norteamericanos)

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 HUMPREYS – CALFIVAR S. A.**, el 4 de mayo de 1994, y posteriormente cambia de razón social a **CALIFICADORA DE RIESGO HUMPREYS 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 2003 y 2002 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 2003. 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.

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, e 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 monetarios y patrimonio de los accionista 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.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares norteamericanos)

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

Índice especial de corrección de brecha:- Al 31 de Marzo 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.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Son registrados después que la Junta de Accionistas aprueba los estados financieros en el año siguiente, los cuales corresponden al 15% y 25% de las ganancias tributaria del periodo, respectivamente.

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

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 de vida útil	Tasa %
Instalaciones	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipo de oficina	10	10
Equipo de computación	3	33

B. CUENTAS POR COBRAR.

	2003	2002
Clientes – Facturas	8,644	11,753
Compañías relacionadas: Inverconsul S.A.	431	431
	9,075	12,184
Anticipo Empleados	3,872	
Varios	21,218	1,001
	34,165	13,185

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares norteamericanos)

C. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS .

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuestos :			
Anticipo a la Renta	US\$	3,243	1,245
Retenciones 1%		1,151	1,639
Retenciones 5%		1,591	514
IVA Pagado		1,384	2,341
	US\$	<u>7,369</u>	<u>5,739</u>

D. MUEBLES Y EQUIPOS .

	<u>SALDO</u> <u>01-01-2003</u>	<u>ADICION</u> <u>VENTAS Y/O</u> <u>BAJAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Instalaciones	9,442		9,442
Muebles y enseres	14,688		14,688
Equipo de oficina	2,468		2,468
Equipo de computación	8,679		8,679
Pínacoteca	976		976
	<u>36,253</u>		<u>36,253</u>
Depreciación acumulada	(25,102)	(2,660)	(27,762)
	<u>11,151</u>	<u>(2,660)</u>	<u>8,491</u>

E.- PRESTAMOS BANCARIOS .

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco de Guayaquil S. A.	US\$	10,832	0
	US\$.	<u>10,832</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde al saldo del préstamo otorgado el 19 junio del 2003 a 12 meses plazo con vencimiento hasta el 11 junio del 2004, con una tasa de interés del 18% anual, garantizado por el accionista mayoritario de la Compañía.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares norteamericanos)

F.- CUENTAS POR PAGAR.

	2003	2002
Rodrigo Terán	108	108
Perez Perez & Co. Cia. Ltda..	1,000	1,750
Varios	9,625	2,106
	10,733	3,964

G.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.

	2003	2002
Décimo Tercer Sueldo	364	
Décimo Cuarto Sueldo	198	
Nómina por Pagar	648	
Vacaciones	182	
Secap I.E.C.E	27	
Aportes al IESS	552	
	1,971	

H.- IMPUESTOS POR PAGAR.

Retenciones en la fuente	4,964	3,563
IVA (Retenido y cobrado)	12,139	10,369
	17,103	13,932

Parte de las retenciones en la fuente y del IVA, de los años 2002 y 2003, se encuentran pendientes de pago, los intereses de mora por US\$. 2,259, no han sido registrados al 31 de diciembre del 2003. La conciliación del impuesto a la renta del período, es como sigue:

	2003	2002
Pérdida del ejercicio	(438)	(64)
Mas gastos no deducibles	13,238	0
	12,800	(64)

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene base imponible para el cálculo de las provisiones de la participación a los trabajadores y del impuesto a la renta del 2003, las mismas que se registran cuando la Junta Ordinaria de Accionistas las aprueba.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares norteamericanos)

I.- CAPITAL PAGADO:

Esta representado por 357.300 acciones comunes con valor nominal de US\$ 0.04 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 transfirió 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.- DÉFICIT .

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.

Corresponde principalmente a la pérdida del ejercicio del año 2003 y de años anteriores. De acuerdo con el Art. 198 de la Ley de Compañías, que textualmente indica: Cuando las Pérdidas alcancen el 50% o más del capital suscrito y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas alcanzan el 32.7% del capital y reservas, es decir que cuando la Compañía registre la participación de los trabajadores y el impuesto a la renta, estaría en causal de liquidación,

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares norteamericanos)

**L.- REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE
COMPAÑIAS.**

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 2003, no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Junio 25 del 2004), 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 2003.
3. **Partes relacionadas.-** Al 31 de diciembre del 2003, no existen transacciones realizadas con partes relacionadas.
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.

- 000 O 000 -