



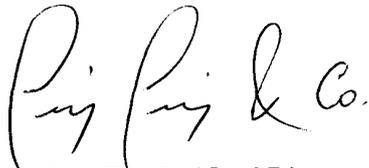
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2004 y 2003 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.** 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, 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.** Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ha cancelado saldos de las retenciones del IVA por US\$. 14,760 (al 31 de diciembre del 2003, US\$ 4,964). Además, no se ha pagado saldos de las retenciones en la fuente por US\$ 27,202 (al 31 de diciembre del 2003 US\$ 12,139), dando un total de US\$ 41,962 (al 31 de diciembre del 2003, 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\$.2,868 (al 31 de diciembre del 2003, US\$ 2,259) y la provisión de multas por aproximadamente US\$.1,309, valores que están sobrestimando los resultados del ejercicio y el patrimonio de los accionistas.

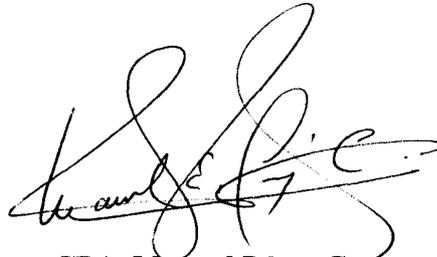


4. En nuestra opinión, excepto por lo que se indica en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de 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.



SC - RNAE - 2 No. 274

**Agosto 03 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>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	497	3,259
Cuentas por Cobrar	(Nota B) 46,971	34,165
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota C) 10,064	7,369
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	57,532	44,793
DEPOSITO EN GARANTIA	138	138
MUEBLES Y EQUIPO	(Nota D) 6,367	8,491
TOTAL DE ACTIVO	64,037	53,422
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Prestamos Bancarios	(Nota E)	10,832
Cuentas por Pagar	(Nota F) 691	10,733
Gastos Acumulados por Pagar	(Nota G) 7,908	1,971
Impuestos por Pagar	(Nota H) 45,452	17,103
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	54,051	40,639
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital Pagado	(Nota I) 14,292	14,292
Reserva de Capital	(Nota J) 4,703	4,703
Déficit	(Nota K) (9,009)	(6,212)
	9,986	12,783
	64,037	53,422

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>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Servicios	214,879	143,600
	214,879	143,600
GASTOS OPERACIONALES:		
Gastos de servicios	148,995	96,101
Gastos de administración	53,586	38,523
Depreciación y amortización	2,844	2,660
Gastos Financieros	2,883	6,707
Impuesto y Contribuciones	297	47
	208,605	144,038
GANANCIA Y/O PERDIDA ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES Y LOS IMPUESTOS		
	6,274	(438)
Participación de Trabajadores	(Nota H) (941)	0
	5,333	(438)
Impuesto a la Renta	(Nota H) (3,490)	0
	1,843	(438)

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 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	Capital Pagado	Reserva De Capital	Reserva Legal	Déficit	Total
Saldo al 1 de enero, 2003	14,292	4,703	0	(5,774)	13,221
Pérdida del Ejercicio				(438)	(438)
Saldo a diciembre 31 del 2003	14,292	4,703	0	(6,212)	12,783
Transferencia					0
Participación Trabajadores e Impuesto del año 2003				(4,640)	(4,640)
Utilidad del Ejercicio				1,843	1,843
Saldo a diciembre 31 del 2004	14,292	4,703	0	(9,009)	9,986

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)

AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL

	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	202,072	122,620
Efectivo pagado a proveedores y otros	(188,642)	(131,097)
	13,430	(8,477)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(720)	0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de Préstamos Bancarios	(10,832)	10,832
Pagos de Impuestos y Participación – 2003	(4,640)	
	(15,472)	10,832
Efectivo neto (usado) proveniente de las actividades de Financiam	(2,762)	2,355
EFFECTIVO DISPONIBLE:		
Saldo del Efectivo al inicio del año	3,259	904
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	497	3,259
CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	1,843	(438)
Mas gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Participación de Trabajadores e Impuesto	4,431	
Depreciaciones	2,844	2,660
	9,118	2,222
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumentos de Cuentas por Cobrar	(12,807)	(20,980)
Aumento de Gastos pagados por Anticipados	(2,695)	(1,630)
(Aumento) Disminución en Cuentas por Pagar	(10,041)	6,769
(Aumento) Disminución en Gastos Acumulados por Pagar	4,995	1,971
Aumento en Impuestos por Pagar	24,860	3,171
	4,312	(10,699)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO) DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	13,430	(8,477)

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(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 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 2004 y 2003 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.

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.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares norteamericanos)

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>Años de vida útil</u>	<u>Tasa %</u>
Instalaciones	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipo de oficina	10	10
Equipo de computación	3	33

B. CUENTAS POR COBRAR.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes – Facturas	14,438	8,644
Compañías relacionadas: Inverconsul S.A.	431	431
	14,869	9,075
Anticipo a empleados	11,000	3,872
Varios	21,102	21,218
	46,971	34,165

C. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuestos :		
Anticipo a la Renta	3,265	3,243
Retenciones 1%	2,060	1,151
Retenciones 5%	0	1,591
IVA Pagado	4,739	1,384
	10,064	7,369

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares norteamericanos)

D. MUEBLES Y EQUIPO.

	SALDO 01-01-2004	ADICION VENTAS Y/O BAJAS	SALDOS 31-12-04
Instalaciones	9,442		9,442
Muebles y enseres	14,688		14,688
Equipo de oficina	2,468		2,468
Equipo de computación	8,679	720	9,399
Pinacoteca	976		976
	36,253	720	36,973
Depreciación acumulada	(27,762)	(2,844)	(30,606)
	8,491	(2,124)	6,367

E.- PRESTAMOS BANCARIOS.

	2004	2003
Banco de Guayaquil S. A.		10,832
		10,832

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.

F.- CUENTAS POR PAGAR.

	2004	2003
Rodrigo Terán	108	108
Perez Perez & Co. Cia. Ltda.	583	1,000
Varios		9,625
	691	10,733

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares norteamericanos)

G.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Décimo Tercer Sueldo	1,198	364
Décimo Cuarto Sueldo	189	198
Nómina por Pagar	330	648
Vacaciones	599	182
Secap I.E.C.E	127	27
Participación de Utilidades	2,861	
Aportes al IESS	2,604	552
	<u>7,908</u>	<u>1,971</u>

H.- IMPUESTOS POR PAGAR.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto a la Renta	3,490	
Retenciones en la fuente	14,760	4,964
IVA (Retenido y cobrado)	27,202	12,139
	<u>45,452</u>	<u>17,103</u>

Parte de las retenciones en la fuente y del IVA, de los años 2003 y 2004, se encuentran pendientes de pago, los intereses de mora y multas por US\$. 2,868 y US\$.1,309, respectivamente, (US\$. 2,259 al 31 de diciembre del 2003) no han sido registrados al 31 de diciembre del 2004.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ganancia y/o Pérdida del ejercicio	6,274	(438)
Mas gastos no deducibles	8,625	13,238
	<u>14,899</u>	<u>12,800</u>
Menos participación Trabajadores	(941)	
Base imponible	<u>13,958</u>	<u>12,800</u>
Impuesto a la renta	<u>3,490</u>	

La participación de los trabajadores e impuesto a la renta del año 2003, fue registrada en el año 2004.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(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
		<hr/>
	US\$	14,292

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 2004, las pérdidas alcanzan el 47,42% (32,70% al 31 de diciembre del 2003) del capital y reservas.

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares norteamericanos)

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

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 23 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.-** Al 31 de diciembre del 2004, no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Agosto 03 del 2005), 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 2004.
3. **Partes relacionadas.-** Al 31 de diciembre del 2004, 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 -