

Av. Constitución y  
Av. Juan Tanga Marengo  
Edif. Executive Center  
3er. piso. Of. 306  
Telf.: (593-4) 229-2154  
Fax.: (593-4) 229-2153  
Casilla: 09-01-07285  
mperez2@perezperezco.com  
Guayaquil - Ecuador

Juan León Mera 1741  
y Av. Orellana.  
Edif. Juan León Mera  
3er. piso. Of. 301  
Telf.: (593-2) 223-1980  
Cel.: 099 440 448  
fgallegosm@yahoo.es  
Quito - Ecuador

**PEREZ PEREZ & Co.**  
AUDITORES Y CONSULTORES



Guayaquil, Julio 26 del 2006.

**Señores**  
**Superintendencia de Compañías.**  
**Ciudad.**

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar la siguiente información:

- 1 Original del Informe de Auditoría de los Estados Financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, con expediente N° 6943393 de **CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S.A.**

Agradezco su amable atención, por lo que me suscribo de Usted,

Atentamente,

**C.P.A. Manuel Pérez Cisneros**  
**Socio Principal**



A MEMBER OF GENEVA GROUP INTERNATIONAL

**CALIFICADORA DE RIESGO  
HUMPHREYS S. A.**

**INFORME DE AUDITORIA SOBRE  
LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**



Av. Constitución y  
Av. Juan Tanco Marengo  
Edif. Executive Center  
3er. piso. Of. 306  
Telf.: (593-4) 229-2154  
Fax.: (593-4) 229-2153  
Casilla: 09-01-07285  
mperez2@perezperezco.com  
Guayaquil - Ecuador

Juan León Mera 1741  
y Av. Orellana.  
Edif. Juan León Mera  
3er. piso. Of. 301  
Telf.: (593-2) 223-1980  
Cel.: 099 440 448  
fgallegosm@yahoo.es  
Quito - Ecuador

**Perez Perez & Co.**  
AUDITORES Y CONSULTORES



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los Balances Generales de CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A., al 31 de Diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, 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 2005, la Compañía no ha cancelado saldos de las retenciones en la fuente por US\$. 27,433 (al 31 de diciembre del 2004, US\$ 14,760). Además, no se ha pagado saldos de las retenciones del IVA por US\$ 52,667 (al 31 de diciembre del 2004 US\$ 27,202). 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\$ 4,366 (al 31 de diciembre del 2004, US\$ 2,868) y la provisión de multas por aproximadamente US\$ 86 (al 31 de diciembre del 2004, US\$. 1,309), valores que están sobrestimando los resultados del ejercicio y el patrimonio de los accionistas.



A MEMBER OF GENEVA GROUP INTERNATIONAL



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 2005 y 2004 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.

*Pry Pry & Co.*

SC - RNAE - 2 No. 274

Julio 20 del 2006  
Guayaquil, Ecuador

*Manuel Pérez C.*

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



**CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.**

**BALANCE GENERAL**

(Expresados en dólares norteamericanos)

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>31 DE DICIEMBRE</u></b>	
	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo	504	497
Cuentas por Cobrar	(Nota B) 86,627	46,971
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota C) 20,294	10,064
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>107,425</b>	<b>57,532</b>
<b>DEPOSITO EN GARANTIA</b>	<b>138</b>	<b>138</b>
<b>MUEBLES Y EQUIPO</b>	(Nota D) 6,120	6,367
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>113,683</b>	<b>64,037</b>
 <b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Cuentas por Pagar	(Nota E) 4,510	691
Gastos Acumulados por Pagar	(Nota F) 12,441	7,908
Impuestos por Pagar	(Nota G) 85,300	45,452
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>102,251</b>	<b>54,051</b>
 <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital Pagado	(Nota H) 14,292	14,292
Reserva de Capital	(Nota I) 4,703	4,703
Déficit	(Nota J) (7,563)	(9,009)
	<b>11,432</b>	<b>9,986</b>
	<b>113,683</b>	<b>64,037</b>

Vea notas de A a K a los estados financieros

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

	<b>AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>		
Servicios	361,796	214,879
	<u>361,796</u>	<u>214,879</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>		
Gastos de servicios	283,402	148,995
Gastos de administración	63,805	53,586
Depreciación y amortización	2,690	2,844
Gastos Financieros	3,388	2,883
Impuesto y Contribuciones	692	297
	<u>353,977</u>	<u>208,605</u>
<b>GANANCIAS ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES Y LOS IMPUESTOS</b>	7,819	6,274
Participación de Trabajadores	(Nota G) <u>(1,173)</u>	(941)
	6,646	5,333
Impuesto a la Renta	(Nota G) <u>(5,200)</u>	(3,490)
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	<u>1,446</u>	<u>1,843</u>

Vea notas de A a K a los estados financieros

**CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.**  
**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	<b>Capital Pagado</b>	<b>Reserva De Capital</b>	<b>Déficit</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1 de enero, 2004</b>	14,292	4,703	( 6,212)	12,783
Participación Trabajadores e Impuesto del año 2003			(4,640)	(4,640)
Ganancia del Ejercicio			1,843	1,843
<b>Saldo a diciembre 31 del 2004</b>	14,292	4,703	(9,009)	9,986
Ganancia del Ejercicio			1,446	1,446
<b>Saldo a diciembre 31 del 2005</b>	14,292	4,703	(7,563)	11,432

**Vea notas de A a K a los estados financieros**

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

	<b><u>AÑOS TERMINADOS EL</u></b> <b><u>31 DE DICIEMBRE DEL</u></b>	
	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	322,141	202,072
Efectivo pagado a proveedores y otros	( 316,303)	(188,642)
Gastos financieros	(3,388)	
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	2,450	13,430
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos	( 2,443)	(720)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	( 2,443)	( 720)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de Préstamos Bancarios		(10,832)
Pagos de Impuestos y Participación – 2003		(4,640)
Efectivo neto (usado) en las actividades de Financiamiento		(15,472)
	7	(2,762)
<b>EFFECTIVO DISPONIBLE:</b>		
Saldo del Efectivo al inicio del año	497	3,259
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>504</u></b>	<b><u>497</u></b>
 <b>CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	1,446	1,843
Mas gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Participación de Trabajadores e Impuesto	6,373	4,431
Depreciaciones	2,690	2,844
	<u>10,509</u>	<u>9,118</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumentos de Cuentas por Cobrar	(39,656)	(12,807)
Aumento de Gastos pagados por Anticipados	( 10,230)	(2,695)
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	3,818	(10,041)
Aumento en Gastos Acumulados por Pagar	3,362	4,995
Aumento en Impuestos por Pagar	34,647	24,860
	<u>( 8,059)</u>	<u>4,312</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>2,450</u></b>	<b><u>13,430</u></b>

**CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(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 2005 y 2004 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**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(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>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes – Facturas	60,442	14,438
Compañías relacionadas: Inverconsul S.A.	431	431
	<u>60,873</u>	<u>14,869</u>
Anticipo a empleados	24,536	11,000
Varios	1,218	21,102
	<u>86,627</u>	<u>46,971</u>

**C. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO.**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuestos :		
Anticipo a la Renta	3,265	3,265
Retenciones 1%	3,784	2,060
IVA Pagado	13,245	4,739
	<u>20,294</u>	<u>10,064</u>

**CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.**  
**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares norteamericanos)

**D. MUEBLES Y EQUIPO.**

	<b>SALDO 01-01-2005</b>	<b>ADICION VENTAS Y/O BAJAS</b>	<b>SALDOS 31-12-2005</b>
Instalaciones	9,442		9,442
Muebles y enseres	14,688		14,688
Equipo de oficina	2,468		2,468
Equipo de computación	9,399	2,443	11,842
Pinacoteca	976		976
	<u>36,973</u>	<u>2,443</u>	<u>39,416</u>
Depreciación acumulada	(30,606)	(2,690)	(33,296)
	<u>6,367</u>	<u>( 247)</u>	<u>6,120</u>

**E. CUENTAS POR PAGAR.**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Rodrigo Terán	108	108
Pérez Pérez & Co. Cia. Ltda.		583
Varios	4,402	
	<u>4,510</u>	<u>691</u>

**F. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Décimo Tercer Sueldo	2,178	1,198
Décimo Cuarto Sueldo	189	189
Nómina por Pagar		330
Vacaciones	1,089	599
SECAP, I.E.C.E	311	127
Participación de Utilidades	4,034	2,861
Aportes al IESS	4,640	2,604
	<u>12,441</u>	<u>7,908</u>

**CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.**  
**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares norteamericanos)

**F.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.** (Continuación...)

El movimiento de los beneficios sociales es como sigue:

	<u>31-12-2004</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pago</u>	<u>31-12-2005</u>
Décimo Tercer Sueldo	1,198	980		2,178
Décimo Cuarto Sueldo	189	450	(450)	189
Vacaciones	599	490		1,089
	<u>1,986</u>	<u>1920</u>	<u>(450)</u>	<u>3,456</u>

**G.- IMPUESTOS POR PAGAR.**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto a la Renta	5,200	3,490
Retenciones en la fuente	27,433	14,760
IVA (Retenido y cobrado)	52,667	27,202
	<u>85,300</u>	<u>45,452</u>

Parte de las retenciones en la fuente y del IVA, de los años 2004 y 2005, se encuentran pendientes de pago, los intereses de mora y multas por US\$. 4,366 y US\$.86, respectivamente, (US\$. 2,868 y US\$.1,309 al 31 de diciembre del 2004) no han sido registrados al 31 de diciembre del 2005.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ganancia y/o Pérdida del ejercicio	7,819	6,274
Menos participación Trabajadores	1,173	941
	<u>6,646</u>	<u>5,333</u>
Más gastos no deducibles	14,155	8,625
Base imponible	<u>20,801</u>	<u>13,958</u>
Impuesto a la renta	<u>5,200</u>	<u>3,490</u>

La participación de los trabajadores e impuesto a la renta del año 2005, serán registradas en el año 2006.

**CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.**  
**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares norteamericanos)

**H.- 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
		<hr/>

**I.- 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 **Reserva de Capital** de acuerdo con lo dispuesto en NEC's. No. 17.

**J.- 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 2005, las pérdidas alcanzan el 40% (47% al 31 de diciembre del 2004) del capital y reservas.

**CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S. A.**  
**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares norteamericanos)

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

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.IC1.008 de abril 23 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.-** Al 31 de diciembre del 2005, no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Julio 20 del 2006), 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 2005.
3. **Partes relacionadas.-** Al 31 de diciembre del 2005, 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.

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 -