

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la
información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

1. Descripción de la Compañía

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A., en adelante “la Compañía” fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la ciudad de Guayaquil de la provincia del Guayas, mediante escritura pública del 21 de octubre de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de diciembre de 1993 bajo la denominación de **Calificadora de Riesgos Calfivar S.A.**. Con escritura pública del 4 de mayo de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de agosto de 1994, la Compañía cambió su denominación social a **Calificadora de Riesgos Humphreys – Calfivar S.A.** Mediante escritura pública del 10 de agosto de 1999 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de abril del 2000, la Compañía cambió su denominación social a **CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.**

La actividad principal de la Compañía es la calificación de riesgos y de la solvencia de los emisores o de los valores que se negocian en el Mercado de Valores. Para cumplir con su objeto social podrá ejecutar toda clase de actos y contratos permitidos por la ley ecuatoriana y que tengan relación con su objeto social. La Compañía se encuentra inscrita en el Registro de Mercado de Valores con el No. 94-2-6-rmv-7-01 (94.2.7.02).

Sus actividades principales consisten en la prestación de servicios de calificación de riesgo, titularización y emisión de obligaciones, siendo su principal fuente de ingresos el mercado de valores que representan aproximadamente el 75% de los ingresos, el 25% restante lo constituyen otros clientes.

2. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad

a) Base de Presentación y Medición –

Los registros contables que sirven de base para la preparación de los estados financieros y las notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La NIIF 1, Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, fue aplicada para preparar estos estados financieros. Estos estados financieros son los primeros estados financieros de la Compañía que fueron preparados de conformidad con las NIIF.

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010. Los estados financieros hasta el 31 de diciembre de 2009 han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos, las cuales difieren en ciertos aspectos de las NIIF. Una explicación de cómo la transición afectó la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía se presenta en la nota 9.

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la
información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad (Continuación)

Estos estados financieros se han preparado bajo la premisa del uso del costo histórico. Dicha premisa sólo es modificada por la valoración a su valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros.

Los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009, preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera se encuentra pendiente de aprobación por parte la Junta General de Accionistas, así como los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010. No obstante, la Administración considera que la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobará sin cambios significativos estos estados financieros.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente, requiere que la gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. La administradora, considera que las estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, sin embargo los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

b) Efectivo y equivalente de efectivo –

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como equivalente de efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Activos financieros –

La compañía clasifica sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial y dependiendo del propósito con el que se adquieren. Los activos financieros mantenidos por la Compañía a la fecha de los estados financieros se clasifican principalmente en la categoría de Préstamos y Cuentas por Cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen cotización bursátil. Estos surgen cuando la Compañía entrega dinero, bienes o servicios directamente a un deudor, sin ninguna intención de negociar la partida por cobrar. Estos son incluidos en los activos circulantes, exceptuando aquellos que tengan vencimientos que excedan los doce meses a partir de la fecha del balance general, en cuyo caso, son clasificados como activos no circulantes..

En esta categoría la Compañía registra las cuentas por cobrar clientes, prestamos a empleados y a terceros. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, y posteriormente son registradas al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida. Los ingresos por intereses son reconocidos utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para aquellas cuentas por cobrar a corto plazo en las que su reconocimiento se considera no significativo. No obstante lo anterior, en el caso específico de las cuentas por cobrar clientes, préstamos a empleados y a terceros, se optó por utilizar el

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la
información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad (Continuación)

valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja la Compañía, y considerando que la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes informadas en la materia, y en condiciones de independencia mutua, que actúen libre y prudentemente. Por costo amortizado se entiende el costo inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

d) Muebles y equipos –

Los muebles y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan. La utilidad o pérdida por la venta de activos correspondiente a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos vendidos, se incluyen en el estado de resultados.

El gasto por la depreciación de los muebles y equipos se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, a lo largo de la siguiente vida útil:

<u>Cuenta</u>	<u>Años</u>
Muebles de oficina	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	<u>3</u>

e) Deterioro –

Activos financieros. - Al final de cada periodo los activos financieros son probados si existe evidencia objetiva que una pérdida por deterioro de créditos y cuentas por cobrar registradas a costo amortizado ha sido incurrida. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero. El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de flujos de efectivo futuros estimado (excluyendo pérdidas crediticias futuras esperadas que no han sido incurridas) descontados a la tasa efectiva de interés original del activo financiero (es decir la tasa efectiva de interés calculada en el reconocimiento inicial).

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la
información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad (Continuación)

El valor libro del activo es reducido a través del uso de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida será reconocido en utilidades o pérdidas del ejercicio.

f) Baja en cuentas de activos y pasivos financieros –

Activos financieros.- Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han vencido; o
- La Compañía retiene el derecho de recibir flujos de efectivo del activo pero ha asumido una obligación de pagarlos completamente sin demora material a un tercero bajo un arreglo de transferencia; o
- La Compañía ha transferido sus derechos de recibir flujos de efectivo del activo y o (a) ha sustancialmente transferido todos los riesgos y ventajas del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y las ventajas del activo, pero ha transferido el control del activo.

Pasivos financieros.- Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación bajo el pasivo es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos libro es reconocida en el estado de resultados.

g) Cuentas y documentos por pagar comerciales

Las Cuentas por Pagar Comerciales debido a su corto vencimiento, se registran a su valor nominal.

h) Reconocimiento de Ingresos –

Los ingresos comprenden el valor facturado por la venta de servicio y son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y los ingresos pueden ser confiablemente medidos.

i) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

j) Provisión para Impuesto a la Renta Corriente y Diferido–

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% (25% en el 2010) sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas “capitalizadas” por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el año 2011, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 24% (25% en el 2010).

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad (Continuación)

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros al cierre del ejercicio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporales.

k) Estimaciones y supuestos –

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de la Compañía de los hechos actuales e históricos y otros factores; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

3. Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cientes, neto de estimación para cuentas			
Incobrables de US\$ 695 en el 2011 y 2010	US\$	131,713	65,331
Empleados		34,336	3,739
Terceros		298,472	583,904
Impuesto a la renta pagado en exceso		<u>33,023</u>	<u>29,149</u>
Total	US\$	<u>497,544</u>	<u>682,123</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no ha considerado necesario establecer provisiones para cuentas de dudosa recuperación debido a que la antigüedad promedio de las mismas es de 30 días y no considera que puedan presentarse riesgos en la recuperación de las mismas.

El saldo de cuentas por cobrar terceros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponde a préstamos otorgados a compañías con las cuáles se mantiene servicios

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

3. Cuentas por Cobrar (Continuación)

de asesoría, tiene una fecha de vencimiento de un año y no generan intereses. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía procedió a efectuar un castigo de cuentas por cobrar por US\$. 415,400 contra los resultados acumulados, debido a que son deudas que no podrán ser recuperadas por insolvencia o liquidación de esas compañías.

El saldo de cuentas por cobrar empleados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 representan principalmente valores entregados al principal accionista y a funcionarios, que son recuperados en el año siguiente.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso, corresponde a retenciones en la fuente de impuesto la renta no compensadas del ejercicio económico corriente y de años anteriores.

4. Muebles y equipos, netos

El detalle de los Muebles y equipos netos, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Muebles y equipos de oficina	US\$	23,737	23,737
Equipos de computación		<u>29,972</u>	<u>24,638</u>
Subtotal		53,709	48,375
Depreciación acumulada		<u>(44,274)</u>	<u>(39,153)</u>
Total, neto	US\$	<u>9,435</u>	<u>9,222</u>

El movimiento de los muebles y equipos, por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2011 es el siguiente:

	<u>Saldos al 31-Dec-10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldos al 31-Dec-11</u>
Muebles y equipos				
Muebles y equipos de oficina	23,737	-	-	23,737
Equipos de computación	<u>24,638</u>	95,334	<u>(90,000)</u>	<u>29,972</u>
	48,375	95,334	(90,000)	53,709
(-) Depreciación Acumulada				
Muebles y equipos de oficina	(18,635)	(677)	-	(19,312)
Equipos de computación	<u>(20,518)</u>	<u>(4,444)</u>	-	<u>(24,962)</u>
	(39,153)	(5,121)	-	(44,274)
Total Muebles y equipos, neto	<u>9,222</u>	<u>90,213</u>	<u>(90,000)</u>	<u>9,435</u>

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la
información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

5. Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores	US\$	37,017	31,860
Documentos por pagar		0	40,000
Sueldos por pagar		19,206	0
Impuestos por pagar:			
Impuesto al valor Agregado		32,909	23,971
Impuesto a la renta (nota 8)		82,618	55,983
Retenciones de impuesto a la renta		30,018	19,448
Retenciones de impuesto al valor agregado		18,232	11,630
IESS		15,690	34,657
Otras cuentas por pagar		<u>7,250</u>	<u>1,300</u>
Total	US\$	<u>242,940</u>	<u>218,849</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar a proveedores corresponden a saldos por pagar por la compra de bienes y servicios a proveedores locales, estos saldos no generan intereses y tienen un plazo promedio de 30 a 60 días.

Al 31 de diciembre del 2010, los documentos por pagar, corresponden principalmente a préstamos otorgados para financiamiento de capital de trabajo que fueron cancelados en febrero del 2011.

6. Gastos acumulados por pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 8)	US\$	45,396	36,158
Décimo tercer sueldo		2,954	2,824
Décimo cuarto sueldo		5,127	4,499
Vacaciones		31,145	15,765
Intereses por pagar		<u>43,526</u>	<u>0</u>
Total	US\$	<u>128,148</u>	<u>59,246</u>

El movimiento de los gastos acumulados por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

6. Gastos acumulados por pagar (continuación)

	Saldos al <u>31-dic-09</u>	Cargo al <u>gasto</u>	<u>Pagos</u>	Saldos al <u>31-dic-10</u>	Cargo al <u>gasto</u>	Otros/ <u>Pagos</u>	Saldos al <u>31-dic-11</u>
Participación de trabajadores en las utilidades	35,062	36,158	(35,062)	36,158	45,396	(36,158)	45,396
Décimo tercer sueldo	2,591	31,729	(31,496)	2,824	32,245	(32,115)	2,954
Décimo cuarto sueldo	3,459	4,560	(3,520)	4,499	5,016	(4,388)	5,127
Vacaciones	18,533	15,865	(18,633)	15,765	16,122	(742)	31,145
Intereses por pagar	0	0	0	0	1,104	42,422	43,526
Otros	407	0	(407)	0	0	0	0
Total	<u>60,052</u>	<u>88,312</u>	<u>(89,118)</u>	<u>59,246</u>	<u>99,883</u>	<u>(30,981)</u>	<u>128,148</u>

7. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 1,000,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$. 0.04 cada una.

Un detalle de la conformación del capital social es el siguiente:

	<u>Acciones</u>		<u>Valor nominal</u>	<u>Participación US\$.</u> <u>en el capital</u>		<u>% Participación</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ing. Juan Alvarado Lozada HUMPHREYS Y CIA CLASIFICADORA DE RIESGOS LIMITADA	892,800	892,800	0.04	35,712	35,712	89.28%	89.28%
	<u>107,200</u>	<u>107,200</u>	0.04	<u>4,288</u>	<u>4,288</u>	<u>10.72%</u>	<u>10.72%</u>
Total	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>		<u>40,000</u>	<u>40,000</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Mediante acta de Junta General de Accionistas del 16 de noviembre del 2009 se autorizó el aumento del capital social de la Compañía por US\$. 25,708, lo cual fue autorizado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-10-0001139 del 20 de febrero del 2010. A partir de esa fecha el capital autorizado es de US\$. 60,000, el capital suscrito es de US\$. 40,000 y está dividido en 1,000,000 de acciones de US\$. 0.04 cada una. Fue inscrita en el registro mercantil el 8 de marzo del 2010.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, establece que salvo disposición estatutaria en contrario, de las utilidades liquidas que resulten de cada ejercicio económico, se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. En la misma forma debe ser reintegrado el fondo de reserva legal si éste, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa.

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

7. Patrimonio de los Accionistas (continuación)

Reserva de Capital

De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación

8. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 302,638	241,054
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(45,396)</u>	<u>(36,158)</u>
Subtotal	257,242	204,896
Más gastos no deducibles	<u>21,480</u>	<u>19,036</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>278,722</u>	<u>223,932</u>
Impuesto a la renta 24% (25% en el 2010)	US\$ <u>66,893</u>	<u>55,983</u>

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 55,983	41,436
Pago de impuesto a la renta del año anterior	<u>(55,983)</u>	<u>(41,436)</u>
Provisión cargada al gasto	<u>63,039</u>	<u>55,983</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>63,039</u>	<u>55,983</u>

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2008 al 2011, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

8. Impuesto a la Renta (continuación)

Código de la Producción, Comercio e Inversiones

Mediante Código de la Producción, Comercio e Inversiones publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecieron ciertos incentivos de carácter tributario que incluyen reformas aplicables a la normativa fiscal ecuatoriana a partir del período fiscal 2011. Entre estas reformas podemos mencionar las siguientes:

- Se establece que a partir del ejercicio fiscal 2011, los empleadores que sean sociedades o personas naturales obligadas a llevar contabilidad, que al final del período fiscal tuvieran utilidades, que hayan pagado en dicho ejercicio un anticipo de impuesto a la renta inferior a la utilidad y que no hubieren pagado a todos sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberán calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el Salario Digno, únicamente a favor de aquellos trabajadores que durante el año hubieran percibido un salario inferior a dicho salario; misma compensación que será considerada como gasto deducible del impuesto a la renta para el empleador y como un ingreso exento para el trabajador que lo perciba.
- Se establece que las nuevas sociedades que se constituyan con el objetivo de realizar nuevas inversiones productivas gozarán de una exoneración del impuesto a la renta durante cinco años contados desde el primer año en que las nuevas inversiones generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión, siempre que estas inversiones se ubiquen dentro de sectores económicos considerados prioritarios por el Estado.
- Se establece que las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, estarán sujetas a la tarifa impositiva del veinte y dos por ciento (22%) sobre su base imponible y gozarán de una exoneración del 10% sobre las utilidades que sean objeto de reinversión.

Para este efecto a partir del ejercicio fiscal 2011 la tarifa del impuesto a la renta será del 24% y se reducirá un 1% anual hasta el tope del 22% establecido.

- Se establece que las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas, las personas naturales obligadas a llevar contabilidad y las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad, que iniciaren actividades estarán sujetas al pago del anticipo de impuesto a la renta después del quinto año de operación efectiva.
- Se establece que estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por concepto de la amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código de la Producción. Asimismo se exoneran de este impuesto los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

8. Impuesto a la Renta (continuación)

Especiales de Desarrollo Económico, tanto por concepto de importaciones de bienes y servicios relacionados con su actividad autorizada, así como para la amortización de capital e intereses generados sobre créditos que les hayan otorgado instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, para el desarrollo de sus inversiones en el Ecuador.

9. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Como se explica en la Nota 2(a), estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

Las políticas contables establecidas en la Nota 2 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros para el año terminado 31 de diciembre de 2010, la información comparativa presentada en estos estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y en la preparación del balance de apertura bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2009 (fecha de transición de la Compañía).

En la preparación de su estado de situación financiera de apertura bajo Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC). Una explicación de cómo la transición de la norma local anterior a Normas Internacionales de Información Financiera han afectado la posición financiera de la Compañía, el desempeño financiero los flujos de efectivo se explica en los siguientes cuadros y en las notas que lo acompañan:

Conciliación de los activos netos al 31 de diciembre del 2009:

		Saldos según <u>NEC</u>	Efectos de <u>Transición</u>	Saldos según <u>NIIF</u>
<u>Activos</u>				
Efectivo en caja y bancos	US\$	197	-	197
Cuentas por cobrar		487.668		487.688
Muebles y equipos		14.121		14.121
Otros activos		138	-	138
Total activos		502.124	-	502.124
<u>Pasivos</u>				
Sobregiros bancarios		21.021	-	21.021
Cuentas por pagar		127.262	-	127.262
Gastos acumulados por pagar		60.052	-	60.052
Jubilación Patronal				
Total Pasivos		208.335	-	208.335

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

<u>Patrimonio de los accionistas</u>			
Capital social	14.292	-	14.292
Aporte para futuro aumento de capital	25.708		25.708
Reserva legal	15.707		15.707
Reserva de capital	4.548		-
Resultados acumulados	<u>233.534</u>		<u>232.479</u>
Total patrimonio	293.789	-	61.310
Total pasivo y patrimonio	<u>502.124</u>	-	<u>502.124</u>

Conciliación de los Resultados Integrales por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009.

	<u>NEC</u> <u>31/12/09</u>	<u>Efectos de</u> <u>Transición</u>	<u>NIFF</u> <u>31/12/09</u>
Ingresos operacionales			
Servicios	<u>1.135.348</u>	-	<u>1.135.348</u>
Total Del Ingreso	1.135.348	-	1.135.348
Gastos operacionales			
Gastos de servicios y administración	882.295	-	882.295
Depreciaciones	4.538	-	4.538
Multas tributarias	9.446	-	9.446
Gastos financieros	<u>5.625</u>	-	<u>5.625</u>
	901.904	-	901.904
15% de PTU y 25% ISR	76.498		76.498
Resultado Del Ejercicio	<u>156.946</u>	-	<u>156.946</u>

10. Flujo de Efectivo de Actividades No Monetarias

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó un incremento de capital por US\$. 25,708 (nota 7), el cual fue realizado mediante la compensación de deudas con el accionista principal.

11. Administración de riesgo de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

El estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros que en su mayoría lo constituye la categoría de: a) Activos financieros - Prestamos y cuentas por cobrar y, b) Pasivos financieros – Cuentas por pagar. Estos activos y pasivos financieros por su vencimiento a corto plazo, están valorados al valor nominal y no generan intereses. Un detalle de estos instrumentos financieros, es como sigue:

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la
información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

11. Administración de riesgo de instrumentos financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	23,776	29,615
Prestamos y cuentas por cobrar	1,002,944	682,123
Cuentas por pagar	<u>(270,323)</u>	<u>(218,849)</u>

Las actividad de la Compañía está expuestas a diversos riesgos financieros, principalmente: riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Sin embargo la Administración considera que estos riesgos son bajos considerando lo siguiente:

Riesgo de crédito

Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en efectivo y prestamos y cuentas por cobrar comerciales.

Con objeto de mitigar la exposición al riesgo de crédito en el efectivo y sus equivalentes, la Compañía ha adoptado la política de efectuar sus operaciones con entidades de reconocida solvencia en el mercado nacional.

Las cuentas por cobrar a clientes están representadas por ventas de servicios a clientes importantes, los cuales han demostrado un excelente historial de crédito durante su relación comercial con la Compañía. A la fecha de los estados financieros, no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito con respecto a éstas partidas.

	<u>Clientes</u>	<u>Terceros</u>
Corrientes	62,871	803,872
Cartera vencida:		-
60 días	42,418	-
180 días	10,168	-
365 días	11,430	-
Más 365 días	5,185	-
	<u>69,201</u>	
Cuentas por cobrar	<u>132,072</u>	<u>803,872</u>

Riesgo de liquidez

El Accionista principal de la Compañía tiene la responsabilidad substancial de la administración del riesgo de liquidez, la cual ha establecido políticas y procedimientos en cuanto al endeudamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía, a través de la Gerencia Administrativa Financiera, administra el riesgo de liquidez mediante el monitoreo de flujos de efectivo y los vencimientos de sus activos y pasivos financieros.

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la
información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

11. Administración de riesgo de instrumentos financieros (continuación)

Las cuentas por cobrar a terceros, lo constituyen créditos otorgados a dos compañías cuyo plazo de pago es a un año y sin intereses. La gestión de recuperación de estos valores esta monitoreada directamente por el Accionista principal de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2011, el vencimiento contractual de los pasivos financieros de la Compañía es el siguiente.

	<u>Proveedores</u>	<u>Documentos</u>
Corrientes	25,123	-
Pasivos vencidos:		-
60 días	2,744	-
90 días	701	-
Más 90 días	8,450	-
	<u>11,895</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar	<u>37,018</u>	<u>-</u>

12. Reclasificaciones

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente su presentación en este informe.

13. Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene registrados saldos por pagar al Servicio de Rentas Internas por US\$. 30,018 por Retenciones en la Fuente; US\$. 32,909 por Impuesto al Valor Agregado; y US\$. 18,232 por Retenciones de Impuesto al Valor Agregado, correspondiente a diferencias de impuestos presentados principalmente en el año 2010 y parte del 2011 y cuyas declaraciones sustitutivas se encuentran pendientes de elaboración, presentación y pago al Servicio de Rentas Internas. Los montos de intereses pendientes de pago por este concepto al 31 de diciembre del 2011 ascienden a aproximadamente a US\$. 39,909.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha procedido a reliquidar y pagar el impuesto a la renta del año 2009 sobre la base de las reinversiones de utilidades, debido a que la Compañía no efectuó ni aumento de capital ni adquisiciones de activos por este concepto durante el año 2010. La diferencia pendiente de pago por impuesto a la renta del año 2009 asciende a US\$. 15,725 y los intereses por mora a US\$. 3,617.

CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

14. Eventos Subsecuentes

Mediante Junta General de Accionistas del 11 de mayo del 2012, se aprobó la exclusión y posterior devolución de valores a la compañía Humphreys y Compañía Clasificadora de Riesgos C. Ltda. de nacionalidad chilena, quien a esa fecha contaba con una participación en el capital de US\$. 4,288, equivalentes a 107,200 acciones por un valor de US\$. 0,04..

Mediante Junta General de Accionistas reunida el 30 de julio del 2012, se aprobó la disminución de capital social en la suma de US\$. 4,288, de tal manera que el capital social de la Compañía quedará establecido en US\$. 35,712. De la misma manera se decidió proceder a incrementar el capital, para lo cual se decide considerar la inclusión como nuevo accionista de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana Sociedad Anónima, quien suscribirá y pagará las acciones necesarias para completar el capital social en US\$. 40,000.

Ing. Pilar Panchana Chalen
Gerente General

Ing. Lilia Villón Quimí
Contador
