

**DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL**

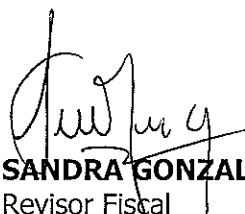
A la Asamblea General de Accionistas de  
BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores

Señores accionistas:

1. Examiné los balances generales de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio, de Cambios en la Situación Financiera y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, los cuales fueron preparados por la administración de la Sociedad. Una de mis obligaciones como revisor fiscal es la de expresar una opinión sobre los estados financieros, con base en el examen que practiqué de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría se planifique y ejecute de manera que se obtenga una seguridad razonable sobre la situación de la Sociedad; en consecuencia, incluyó la obtención de la información necesaria para el cumplimiento de mis funciones, las pruebas selectivas de los documentos y registros de contabilidad, así como otros procedimientos de auditoría; asimismo la evaluación sobre el cumplimiento de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, las estimaciones efectuadas por la administración y la presentación de los estados financieros y sus notas. Considero que el examen realizado me proporciona bases suficientes para expresar mi opinión.
2. En mi opinión, los citados estados financieros, fielmente tomados de los libros de contabilidad y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente la situación financiera de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en la situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia y las normas y disposiciones vigentes establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicadas sobre bases uniformes, con respecto al año anterior.

3. Con base en el desarrollo de mis funciones conceptúo que:
  - a. La contabilidad se lleva conforme a las normas legales y a la técnica contable.
  - b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los Estatutos y a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y de la Junta Directiva.
  - c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente.
  - d. La Compañía viene adelantando el desarrollo e implementación del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, que le permitan identificar, medir, controlar y monitorear eficazmente este riesgo, de acuerdo con lo establecido en el capítulo XIII de la Circular Externa 100 de 1995.
  - e. De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circulares Externas Nos. 022 y 061 del 19 de abril y 14 de diciembre de 2007, respectivamente, la Sociedad Calificadora se encuentra exceptuada de la aplicación de los artículos 102 a 107 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y de las instrucciones relativas a la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo impartidas por ese Organismo de Control.
  - f. Existen y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y de terceros en su poder. En el transcurso del examen informé a la Administración las deficiencias más importantes detectadas que afectan el Sistema de Control Interno y las recomendaciones e instrucciones para su fortalecimiento; la Administración ha tomado las medidas correctivas que ha considerado convenientes, tendientes a fortalecer el Sistema de Control Interno, algunas de las cuáles se encuentran en proceso de estudio e implementación.
4. En cumplimiento a lo establecido en los artículos 11 y 12 del Decreto 1406 de 1999, he examinado las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social correspondientes al año 2007, con base en pruebas selectivas de auditoría. En mi opinión la información contenida en las citadas declaraciones y la correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta y la Sociedad no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema.

5. Examiné el informe de gestión de los administradores de la Sociedad por el año terminado en 31 de diciembre de 2007; en mi opinión, las cifras presentadas en dicho informe concuerdan con los correspondientes estados financieros y sus notas.



**SANDRA GONZALEZ OSPINA.**  
Revisor Fiscal  
T.P.40676 -T  
Miembro de Amézquita & Cía. S.A.

5 de febrero de 2008  
Bogotá D. C., Colombia.

**BRC INVESTOR SERVICES S.A.**  
**SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006,**  
**JUNTO CON EL DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL**


**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**

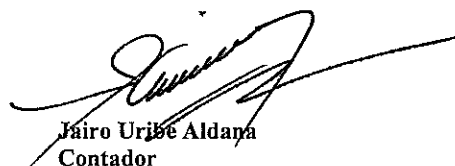
**BALANCE GENERAL**

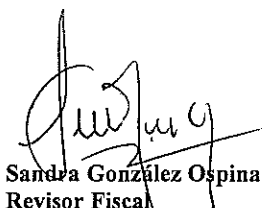
(Miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Activo</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	3	170.932	494.086
Deudores	5	939.226	909,196
Gastos pagados por anticipado	6	10.156	9,391
Total activos corrientes		1.120.314	1.412.673
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones	4	259.810	108.180
Cargos diferidos	6	29.481	28.209
Valorizaciones	7	5.082	3.854
Equipo, neto	8	50.714	49.600
Intangibles	9	28.062	0
Total activos no corrientes		373.149	189.843
Total activos		<b>1.493.463</b>	<b>1.602.516</b>
CUENTAS DE ORDEN	17	410.273	359.987
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	10	23.557	0
Cuentas por pagar	11	107.626	176.876
Impuestos por pagar	12	39.627	26.454
Obligaciones laborales	13	138.577	120.938
Pasivos estimados y provisiones	14	141.467	226.198
Otros pasivos	15	34.895	19.764
Total pasivos		<b>485.749</b>	<b>570.230</b>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	16	1.007.714	1.032.286
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<b>1.493.463</b>	<b>1.602.516</b>
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	17	410.273	359.987

Las notas 1 a 18 son parte integral de los estados financieros.

  
Rafael M. González Guillén  
Representante Legal

  
Jairo Uribe Aldana  
Contador  
T.P. No. 64566- T

  
Sandra González Ospina  
Revisor Fiscal  
T. P. No. 40676-T  
Miembro de Amézquita & Cía. S.A.  
(Ver dictamen adjunto)

**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

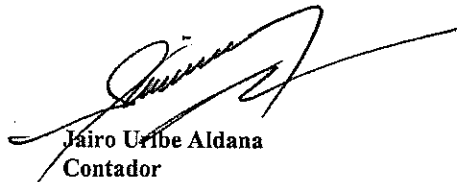
(Miles de pesos colombianos, excepto la ganancia neta por acción expresada en pesos)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>Año terminado en 31 de diciembre de 2006</u>
Ingresos operacionales			
Honorarios recibidos	18	2.930.463	2.825.359
Gastos operacionales de administración	19	2.388.067	2.204.786
		<hr/>	<hr/>
Ganancia operacional		542.396	620.573
Ingresos (gasto) no operacionales			
Ingresos financieros		13.031	33.824
Recuperaciones		15.898	2.561
Gastos financieros		(27.517)	(42.905)
Otros Ingresos y gastos, neto	20	(58.534)	(13.921)
		<hr/>	<hr/>
		(57.123)	(20.441)
		<hr/>	<hr/>
Ganancia antes de provisión		485.274	600.132
Provisión para impuesto sobre la renta		(137.141)	(226.198)
		<hr/>	<hr/>
Ganancia neta		348.134	373.934
Ganancia neta por acción		109.925	118.072

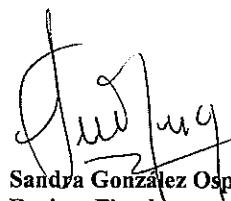
Las notas 1 al 18 son parte integral de los estados financieros



**Rafael M. González Guillén**  
Representante Legal



**Jairo Uribe Aldana**  
Contador  
T.P. No. 64566 - T



**Sandra González Ospina**  
Revisor Fiscal  
T.P. No.40676-T  
Miembro de Amézquita & Cía. S.A.  
(Ver Dictamen adjunto)


**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
(Miles de pesos colombianos)

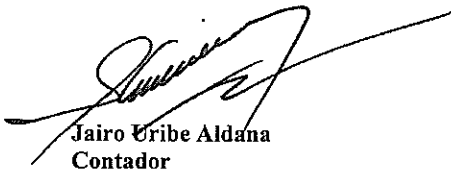
	31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>		
Saldo al inicio del año	316.700	316.700
	316.700	316.700
Saldo al final del año	316.700	316.700
 <b><u>SUPERAVIT DE CAPITAL</u></b>		
Saldo al inicio del año	3.854	0
Valorizaciones de inversiones	1.228	3.854
	5.082	3.854
Saldo al final del año	5.082	3.854
 <b><u>RESERVAS</u></b>		
<b><u>Reserva legal</u></b>		
Saldo al inicio del año	158.350	158.350
Apropiación aprobada por la Asamblea De Accionistas	0	0
	158.350	158.350
Saldo al final del año	158.350	158.350
 <b><u>REVALORIZACION DEL PATRIMONIO</u></b>		
Saldo al inicio del año	179.448	179.448
Incremento del periodo	0	0
	179.448	179.448
Saldo al final del año	179.448	179.448

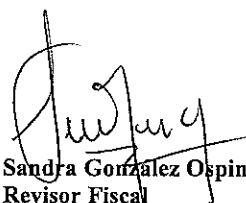
**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
(Miles de pesos colombianos)

	31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u></b>		
Saldo al inicio del año	373.934	342.953
Traslado a resultado de ejercicios anteriores	(373.934)	(342.953)
Resultado del ejercicio	348.134	373.934
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	348.134	373.934
	<hr/>	<hr/>
<b><u>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</u></b>		
Saldo al inicio del año	0	0
Traslado de resultados del ejercicio	373.934	342.953
Dividendos pagados en efectivo	(373.934)	(342.953)
Apropiación para reserva legal	0	0
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	0	0
	<hr/>	<hr/>
Total del patrimonio	<u>1.007.714</u>	<u>1.032.286</u>

**Las notas 1 a 18 son parte integral de los estados financieros**

  
**Rafael M. González Guillén**  
Representante Legal

  
**Jairo Uribe Aldana**  
Contador  
T.P. No. 64566 - T

  
**Sandra González Ospina**  
Revisor Fiscal  
T. P. No.40676-T  
Miembro de Amézquita & Cia. S.A.  
(Ver Dictamen adjunto)



**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**


(Miles de pesos colombianos)

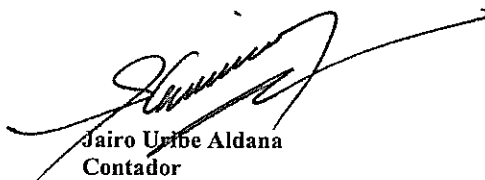
	Año terminado en diciembre de	
	2007	2006
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del periodo	348.134	373.934
<u>Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron</u>		
el capital de trabajo		
Depreciación	24.083	19.934
Amortización	22.809	11.537
	<hr/>	<hr/>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del periodo	395.026	405.405
Los recursos financieros fueron (usados):		
Adquisición de propiedades y equipos	(25.197)	(18.526)
Pago de dividendo	(373.934)	(342.953)
Disminución (Aumento) de cargos diferidos	(24.081)	0
(Aumento) Disminución de inversiones	(151.630)	(31.406)
(Aumento) Intangibles	(28.062)	0
	<hr/>	<hr/>
Total de recursos (usados a) provistos por	(602.904)	(392.885)
	<hr/>	<hr/>
Aumento en el capital de trabajo	(207.878)	12.520
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

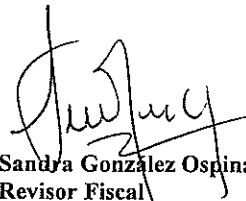
**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2007	2006
<b><u>Cambio en los componentes del capital de trabajo</u></b>		
Efectivo y depósitos en bancos	323.154	(134.123)
Deudores	(30.030)	73.060
Gastos pagados por anticipado	(765)	564
Obligaciones Financieras	23.557	0
Cuentas por pagar	/69.250)	81.638
Impuestos por pagar	13.173	(10.387)
Obligaciones laborales	17.639	41.054
Pasivos estimados y provisiones	(84.731)	(84.090)
Otros pasivos	15.131	0
	-----	-----
Variación en cambios en los componentes del activo y pasivo corriente	(207.878)	(12.520)
	=====	=====

**Las notas 1 al 18 son parte integral de los estados financieros**

  
**Rafael M. González Guillén**  
Representante Legal

  
**Jairo Uribe Aldana**  
Contador  
T. P. No. 64566 - T

  
**Sandra González Ospina**  
Revisor Fiscal  
T. P. No.40676-T  
Miembro de Amézquita & Cia. S.A.  
(Ver Dictamen adjunto)

**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Miles de pesos colombianos)

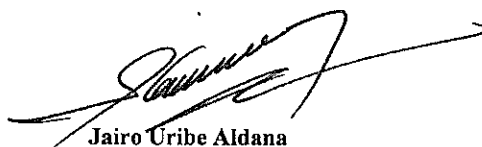
	Año terminado en	
	31 de diciembre de	2006
	2007	2006
Flujos en efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia neta del período	348.134	373.934
Ajuste para conciliar la ganancia neta del período con el efectivo provisto por (usado) en las operaciones:		
Depreciación	24.083	19.934
Amortización de cargos diferidos	22.809	11.537
	<hr/>	<hr/>
	395.026	405.405
Cambios en activos y pasivos		
Deudores	(30.030)	(73.060)
Gastos pagados por anticipado	(765)	564
Cuentas por pagar	(69.250)	81.638
Impuestos por pagar	13.173	(10.387)
Obligaciones laborales	17.639	41.054
Pasivos estimados y otros pasivos	(69.600)	(64.326)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo provisto por las actividades de operación	256.193	121.603
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipo	(25.197)	(18.526)
Bienes Arrendamiento Financiero	(28.062)	0
(Aumento) de diferidos	(24.081)	0
Disminución (Aumento) de inversiones	(151.630)	(31.406)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo usado en las actividades de inversión	(228.970)	(49.932)

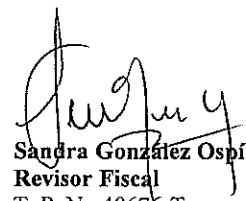
**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2007	2006
Flujos de efectivo en las actividades de financiación: (Disminución) Aumento de obligaciones financieras		
Pago de dividendos	(373.934)	(342.953)
Obligaciones Financieras	23.557	
	-----	-----
Efectivo usado en las actividades de Financiación	(350.377)	(342.953)
 Aumento del efectivo y depósitos en bancos	 (323.154)	 134.123
Efectivo al inicio del período	494.086	359.963
	-----	-----
Efectivo al final del período	170.932	494.086
	=====	=====

**Las notas 1 al 18 son parte integral de los estados financieros**

  
**Rafael M. González Guillén**  
Representante Legal

  
**Jairo Uribe Aldana**  
Contador  
T.P. No. 64566 - T

  
**Sandra González Ospina**  
Revisor Fiscal  
T. P. No.40676-T  
Miembro de Amézquita & Cía. S.A.  
(Ver Dictamen adjunto)

**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Miles de pesos colombianos, excepto las  
tasas de cambio y valores por acción expresados en pesos)

**NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE**

Mediante Escritura Pública No. 005 de la Notaría 41 de Bogotá, del 5 de enero de 1998, inscrita el 8 de enero de 1998, bajo el número 00617352 del libro IX, se constituyó la Sociedad Comercial denominada BankWatch Ratings de Colombia S.A., Sociedad Calificadora de Valores.

Por Escritura Pública 652 del 5 de abril de 2002, de la Notaría 41 del Círculo Notarial de Bogotá, la Sociedad realizó reforma de estatutos y cambió su nombre al de BRC Investor Services S.A., Sociedad Calificadora de Valores

Su objeto social es la calificación de valores, documentos emitidos en serie o en masa, que otorguen a sus titulares derechos de crédito, de participación y de tradición, o representativos de mercancías, sea que éstos hagan o no parte del mercado público, tales como bonos ordinarios o convertibles, papeles comerciales, cédulas hipotecarias, aceptaciones bancarias, certificados de depósito emitidos por empresas industriales, comerciales, financieras y/o de servicios, públicas o privadas, así como títulos emitidos en desarrollo de procesos de titularización, documentos de participación en fondos comunes fiduciarios, fondos de inversión y fondos de valores y acciones, u otros títulos de renta variable. Tales calificaciones se referirán a la capacidad de pago puntual del principal y de los rendimientos de dichos valores.

La Sociedad tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá. El plazo de duración de la Sociedad expira el 5 de enero del 2098.

**NOTA 2 – PRINCIPALES NORMAS CONTABLES**

Para la preparación de sus estados financieros, la Compañía por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera en adelante llamada la Superintendencia), dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

**a) Ajustes por inflación**

De conformidad con la Circular Externa No. 006 de junio 5 de 2002, de la Superintendencia de Valores, (hoy Superintendencia Financiera) a partir del 1 de enero de 2002 no se ajustan por inflación las cuentas no monetarias; sin embargo, para efectos fiscales en las cuentas de orden se registran los ajustes por inflación de las cuentas no monetarias; hasta el 31 de diciembre de 2001, el ajuste se calculaba para las cuentas no monetarias utilizando para ello el Porcentaje de Ajuste Año Gravable (PAAG). El efecto de este ajuste se contabilizaba en cuentas de resultados, considerando que la tenencia de activos no monetarios genera ganancia y la tenencia de pasivos no monetarios y el ajuste del patrimonio genera gastos. Según lo establecido en la última reforma tributaria, artículo 78 de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, a partir del 1 de enero de 2007 se derogaron las normas contenidas en el Título V del Libro Primero del Estatuto Tributario sobre los ajustes por inflación. Asimismo, según lo establecido en el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007, a partir del 1 de enero de 2007, se derogaron todas las normas contables relativas a la obligación de reexpresión de cifras contables por el sistema de ajustes integrales por inflación, contenidas en los Decretos 2649 y 2650 de 1993. Por lo anterior, la Compañía suspendió los ajustes por inflación fiscales a partir de 1 de enero de 2007.

**b) Cuentas por Cobrar.**

A las cuentas por cobrar a clientes se llevan los valores facturados por cada contrato de calificación.

La cartera de la entidad se evalúa con el fin de conocer el riesgo de pérdida de la misma, para efectuar de manera razonable las provisiones necesarias que demande su protección. Mensualmente se realiza dicha evaluación.

**c) Inversiones**

De conformidad con la Resolución 550 de agosto 2 de 2002, las inversiones se clasifican en negociables, para la venta y para mantener hasta el vencimiento, de acuerdo con los rendimientos que generen se clasifican en inversiones de renta fija y renta variable, se evalúan por riesgo de mercado y de solvencia y se valoran a precios de mercado. Las inversiones efectuadas en títulos de renta fija y las demás que no se consideren inversiones permanentes son clasificadas como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y diariamente se ajustan a su valor de mercado con cargo o abono a resultados del ejercicio.

El valor de mercado para títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización en bolsa se calcula con base en las variaciones patrimoniales determinadas con base en estados financieros con antigüedad no superior a seis (6) meses.

BRC realiza una evaluación del riesgo de crédito de las inversiones en títulos de deuda y participativos con baja o mínima bursatilidad con base en las calificaciones proporcionadas por calificadoras de riesgos reconocidas por la Superintendencia financiera. De no contarse con esta calificación, las inversiones deben ser evaluadas y calificadas en niveles de riesgo los cuales se establecerán tomando en consideración factores tales como la situación financiera del emisor y el cumplimiento de los términos pactados:

- A – Riesgo Normal
- B - Riesgo Aceptable Superior al Normal
- C - Riesgo Apreciable
- D - Riesgo Significativo
- E - Incobrible

Una vez calificadas las inversiones, se deben constituir provisiones calculadas de tal manera que el valor nominal, neto de amortizaciones de los títulos de deuda pública y del costo de adquisición de los títulos participativos, no exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal:

- a) El 80% para las inversiones calificadas en categoría B
- b) El 60% Para las inversiones calificadas en categoría C
- c) El 40% Para las inversiones calificadas en categoría D
- d) El 0% Para las inversiones calificadas en categoría E

**d) Propiedades y equipo y depreciación**

El equipo de computación y los muebles y enseres se contabilizan al costo de adquisición y para efectos fiscales se ajustan por inflación registrando tales ajustes en cuentas de orden.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada del activo así:

	<u>AÑOS</u>	<u>TASA</u>
Equipo, Muebles y enseres de oficina	10	10%
Equipo de computación	5	20%

La utilidad o pérdida en venta o retiro de propiedades y equipos se lleva a resultados del ejercicio.

Los desembolsos por concepto de reparaciones y mejoras cuyo objeto es aumentar la eficiencia e incrementar la vida útil de los activos se capitalizan y las erogaciones realizadas para atender el sostenimiento y las reparaciones que se realicen para la conservación de los bienes muebles e inmuebles, se llevan como gastos del ejercicio.

**e) Gastos pagados por anticipado.**

Los gastos pagados por anticipado corresponden a las erogaciones en que incurre la sociedad en el desarrollo de su actividad, los cuales se amortizan durante el período en que se reciben los servicios.

**f) Cargos diferidos.**

Los cargos diferidos corresponden principalmente a los costos y gastos en que incurre la entidad en las etapas de organización, exploración, construcción, instalación, montaje y puesta en marcha, los ocasionados en la investigación y desarrollo de estudios y proyectos, las mejoras a propiedades tomadas en arriendo, útiles y papelería, publicidad y propaganda y contribuciones y afiliaciones.

Las erogaciones por concepto de estudios y proyectos, programas para computador (software) se amortizan mensualmente en un período no mayor a tres (3) años. Aquellos por concepto de mejoras a propiedades tomadas en arriendo, se amortizan en un período no mayor a la duración del contrato, y en los casos de contratos de renovación automática durante el periodo de tiempo estimado en que se tomará el inmueble en calidad de arrendatarios.

Útiles y papelería se amortizan de acuerdo con el consumo real.

**g) Impuesto sobre la renta por pagar.**

El gasto por impuesto sobre la renta se determina con base en la renta comercial considerando las principales partidas conciliatorias con la renta líquida.

**h) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos se facturan y se causan de acuerdo con los términos establecidos en cada contrato de calificación. Los costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

**i) Obligaciones laborales**

Las obligaciones laborales se contabilizan mensualmente y se ajustan al final de cada año con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

**j) Anticipos recibidos de clientes**

Los anticipos recibidos de clientes se causan en la medida en que se facturan los servicios.

**k) Revalorización del patrimonio**

La revalorización del patrimonio corresponde al resultado de la aplicación de los ajustes integrales por inflación a los rubros del mismo, hasta el 31 de diciembre de 2001. Dicha revalorización no puede distribuirse antes de la terminación de la sociedad, pero sí puede capitalizarse.

#### **D) Ganancia neta por acción**

La ganancia neta por acción se calcula dividiendo la ganancia neta del período por el promedio de las acciones suscritas y pagadas en circulación.

#### **II) Transacciones en Moneda extranjera**

Las transacciones en monedas extranjeras se contabilizan inicialmente con base en la tasa de cambio vigente en la fecha de cada operación. Los saldos de operaciones vigentes en moneda extranjera, son ajustados a la tasa de cambio de cierre y se reconoce un ingreso o gasto por diferencia en cambio en los resultados del ejercicio.

La tasa de cambio entre el peso colombiano y el dólar estadounidense (USD) al 31 de diciembre de 2007 fue de \$2.014.76 por USD (2006 \$2.238.79 por USD).

#### **NOTA 3 - DISPONIBLE Y DEPOSITOS EN BANCOS**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Caja	0	2.084
Bancos	170.932	73.826
Participaciones en fondos a la vista	0	418.176
Fondo común ordinario administrado por Banco Santander		
	<u>170.932</u>	<u>494.086</u>

Al 3 de diciembre de 2007 y 2006 no existen restricciones sobre el disponible.

#### **NOTA 4 - INVERSIONES**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No corriente:		
Bonos de seguridad (1)	2.384	4.009
Compra acciones en Ecuability sociedad calificadora de valores con domicilio en Quito, Ecuador (2) USD 30.000	60.443	67.164
Inversión en Pan American Investor Services, Con domicilio en San Salvador, Salvador (2)USD 1.530	3.083	3.425
Inversión en Turking Rating (2) USD 15.000	42.814	33.582
Otros títulos negociables	151.086	0
	<u>259.810</u>	<u>108.180</u>



- (1) Corresponden a bonos emitidos por el Tesoro Nacional, con las siguientes características:

Valor Nominal	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa Facial
719	22-05-01	22-05-08	110% IPC
1.677	30-10-01	30-10-08	110% IPC

- (2) Las inversiones disponibles para la venta fueron calificadas en categoría A riesgo normal.

No se realizó valoración de las inversiones indicadas, por carecer de estados financieros certificados de los emisores, con fecha inferior a seis meses, según los preceptos definidos en el subliteral (i), literal c) del artículo 1.7.3.3.1 de la Resolución 1200 de 1995, modificado por la Resolución 052 de 2004 de la Superintendencia, que establece:

*“... Para el efecto, las variaciones en el patrimonio del emisor se calcula con base en los últimos estados financieros certificados, los cuales en ningún caso pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de valoración. Cuando se conozcan estados financieros más recientes, los mismos se deben utilizar para establecer la variación en mención.”.*

La inversión en Ecuability Sociedad Calificadora de Valores, está valorada con base en el certificado expedido por la entidad emisora al 31 de diciembre de 2007.

#### **NOTA 5 – DEUDORES**

Al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipo de impuestos y contribuciones	416.339	356.696
Clientes	487.493	507.746
Otros	32.996	44.754
Deudas de dudoso recaudo	11.141	31.787
Ingresos por cobrar	2.398	0
Provisión deudas de dudoso recaudo	(11.141)	(31.787)
	<u>939.226</u>	<u>909.196</u>
	=====	=====

#### **NOTA 6 – DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>Gastos pagados por anticipado:</u></b>		
Seguros (1)	10.156	9.391
	<u>10.156</u>	<u>9.391</u>
	=====	=====

- (1) El detalle de las primas de seguros pendientes por amortizar al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Póliza Ejecutivos y administración	4.750
Póliza Blanca (salud)	4.127
Póliza General	<u>1.279</u>
TOTAL	<u>10.156</u>
	=====

**Cargos diferidos:**

Otros	10.600	0
Mejoras a propiedades ajenas	16.151	57.687
Programas para computadores	2.730	0
	<hr/>	<hr/>
	29.481	57.687
<u>Menos – Amortización acumulada</u>	<u>0</u>	<u>29.478</u>
Total Cargos Diferidos	<u>29.481</u>	<u>28.209</u>

**NOTA 7- VALORIZACIONES**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones permanentes		
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad	5.082	3.854

**NOTA 8- EQUIPO, NETO**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Equipos de:		
Computación y comunicación	54.125	42.042
Oficina	89.436	79.440
Equipos de transporte	0	0
	<hr/>	<hr/>
	143.561	121.482
<u>Menos - Depreciación acumulada</u>	<u>92.847</u>	<u>71.882</u>
	<hr/>	<hr/>
	<u>50.714</u>	<u>49.600</u>

**NOTA 9- INTANGIBLES**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Derechos	31.181	0
	<hr/>	<hr/>
	31.180	0
<u>Menos</u> - Depreciación acumulada	3.118	0
	<hr/>	<hr/>
	<u>28.062</u>	<u>0</u>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**NOTA 10 – OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Otras entidades financieras	23.557	0
	<hr/>	<hr/>
	<u>23.557</u>	<u>0</u>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costos y gastos por pagar	68.628	154.774
Aportes parafiscales	18.601	12.848
Impuesto a las ventas retenido	7.428	5.474
Impuesto de industria y comercio	459	5.247
Retención en la fuente	<u>12.510</u>	<u>9.254</u>
	<u>107.626</u>	<u>187.597</u>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**NOTA 12 - IMPUESTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a las ventas por pagar	39.627	15.733
	<hr/>	<hr/>
	<u>39.627</u>	<u>15.733</u>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**NOTA 13 – OBLIGACIONES LABORALES:**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios por pagar	257	655
Cesantías consolidadas	28.401	17.427
Intereses sobre cesantías	3.058	1.950
Vacaciones consolidadas	33.319	26.586
Prestaciones Extralegales – Bonificaciones	73.542	74.320
	<u>138.577</u>	<u>120.938</u>

**NOTA 14 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES:**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión Impuesto sobre la renta (1)	141.467	226.198
	<u>141.467</u>	<u>226.198</u>

(1) Las disposiciones legales vigentes aplicables a la sociedad estipulan lo siguiente:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no podrá ser inferior a la renta presuntiva equivalente al 3% del patrimonio líquido fiscal en el último día del ejercicio gravable del año inmediatamente anterior.

La conciliación entre la renta gravable y la ganancia antes de impuestos se presenta a continuación:

Año terminado en  
31 de diciembre de

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia neta antes de la provisión de impuestos	485.274	600.132

**Menos Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional**

Ingresos Ecuability	172.154	225.536
<u>Más gastos no deducibles de renta</u>		
Gravamen a los movimientos financieros	10.288	10.016
Gastos de ejercicios anteriores	165	946
Otros	85.749	241.579
Menos gastos deducibles de renta		
Corrección Monetaria		39.656
Deducción Especial Inversión Activos Fijos Productivos	12.472	
Mas Ingresos que aumentan la renta gravable	10.803	

Menos Ingresos no gravados	4.297	
Renta líquida gravable	<u>403.356</u>	<u>587.527</u>
Impuesto de renta	<u>137.141</u>	<u>205.635</u>
Menos: Descuentos tributarios	0	0
Sobretasa impuesto de renta		20.563
	<u>137.141</u>	<u>226.198</u>
	=====	=====

Las declaraciones tributarias de 2006 y 2005 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. La administración de la Sociedad estima que no se presentarán diferencias de importancia como resultado de eventuales revisiones, por lo tanto, no requiere constituir una provisión adicional.

#### **NOTA 15 – OTROS PASIVOS:**

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos y avances recibidos	34.895	0
	<u>34.895</u>	<u>0</u>

#### **NOTA 16 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

El patrimonio de los accionistas en 31 de diciembre de 2007 y 2006 comprendía lo siguiente:

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital suscrito y pagado (1)	316.700	316.700
Superávit de capital	5.082	3.854
Reserva Legal	158.350	158.350
Revalorización del patrimonio	179.448	179.448
Resultados del ejercicio	348.134	373.934
	<u>1.007.714</u>	<u>1.032.286</u>
	=====	=====

#### **(1) Capital**

Autorizado (4,000 acciones comunes de de valor nominal de \$100,000 cada una)	400.000	400.000
Capital por suscribir	<u>83.300</u>	<u>83.300</u>
Suscrito y pagado - (3,167 acciones comunes de valor nominal de \$100,000 cada una).	<u>316.700</u>	<u>316.700</u>

### **NOTA 17 – CUENTAS DE ORDEN**

Las cuentas de orden en 31 de diciembre de 2007 y 2006 comprendían lo siguiente:

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Deudoras contingentes:		
Bienes y valores entregados en custodia	49.168	2.576
Deudoras de control y fiscales	87.972	45.713
Acreedoras de control y fiscales	273.133	311.698
Total cuentas de orden	410.273	359.987

### **NOTA 18 – INGRESOS OPERACIONALES**

Al 31 de diciembre comprendía:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Honorarios por calificación de valores	2.930.463	2.825.359
	<u>2.930.463</u>	<u>2.825.359</u>

### **NOTA 19 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Al 31 de diciembre comprendían:

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de personal	1.049.886	841.707
Honorarios	543.500	602.183
Arrendamientos (1)	203.993	180.122
Servicios	96.299	103.643
Servicios Temporales	229.213	180.410
Depreciaciones	24.083	19.934
Impuestos	41.111	42.970
Útiles, papelería y fotocopias	0	23.085
Seguros	19.160	24.695
Contribuciones y afiliaciones	20.369	12.170
Gastos de viaje	35.011	45.223
Mantenimiento, reparaciones y adecuaciones	15.717	10.342
Amortizaciones	22.809	11.537
Relaciones públicas	1.966	15.675
Elementos de aseo y cafetería	0	6.221
Gastos legales	5.967	15.807
Divulgaciones y publicidad	2.104	26.511
Diversos	44.379	21.882
Provisiones	32.500	20.669
Total	<u>2.388.067</u>	<u>2.204.786</u>

(1) A diciembre 31 de 2007 estaban vigentes los siguientes contratos de arrendamiento:

- ✓ Leasing operativo de computadores contrato 100971 suscrito con Leasing de Crédito S.A. con un canon mensual de \$1.433.8 a 36 meses, con opción de compra por valor de \$ 0.01; cánones pendientes 9.
- ✓ Leasing operativo de computadoras contrato 100183 suscrito con Leasing de Crédito S.A. con un canon mensual de \$597.4 a 36 meses, con opción de compra por valor de \$ 0.01; Cánones pendientes 5.
- ✓ Leasing operativo de computadoras contrato 104345 suscrito con Leasing de Crédito S.A. con un canon mensual de \$1.234 a 24 meses, con opción de compra por valor de \$ 0.01; Cánones pendientes 11.
- ✓ Leasing Financiero de computadores contrato 105510-2 suscrito con Leasing de Crédito S.A. con un canon mensual de \$1.490.926 a 24 meses; cánones pendientes 18.

**NOTA 20 – OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)**

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dividendos y participaciones	2.201	12.961
Ajuste por valorización de inversiones	996	119
Utilidad en venta de propiedades	0	129
Ingresos de ejercicios anteriores	68	2.412
Diversos	336	71.851
Total Otros Ingresos	<u>3.601</u>	<u>87.472</u>
Gastos no deducibles	58.664	98.617
Gastos de ejercicios anteriores	471	946
Diversos	3.000	1.830
Total Otros gastos	<u>62.135</u>	<u>101.393</u>
Total Otros ingresos y gastos neto	<u>(58.534)</u>	<u>(13.921)</u>

## **NOTA 21 – INDICADORES FINANCIEROS**

Los principales indicadores financieros de los años 2007 y 2006 son los siguientes:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Razón corriente	2.30	2.48
Capital neto de trabajo	634.565	842.443
Índice de endeudamiento	32.52%	35,58%
Margen Neto	11.87%	13.23%
Rendimiento Patrimonio	34.54%	37.38%
Rendimiento Activo	23.31%	23.33%
Utilidad por Acción	109.92	118.07