

**BRC INVESTOR SERVICES S.A.  
SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES  
ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011,  
JUNTO CON EL DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL**

JAHV - 151

**DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL**

Señores

**Asamblea General de Accionistas****BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**

He examinado el Balance General de BRC INVESTOR SERVICES S.A., Sociedad Calificadora de Valores al 31 de diciembre de los años 2012 y 2011, al igual que los correspondientes Estados de Resultados, Cambios en el Patrimonio, Cambios en la Situación Financiera y Flujos de Efectivo, acompañados con sus respectivas notas.

Dichos Estados Financieros se encuentran certificados por el Representante Legal y el Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon; esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno relevante para que estos Estados Financieros estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimativos contables que sean razonables en las circunstancias. De acuerdo con las leyes colombianas, la certificación otorgada garantiza que las afirmaciones implícitas y explícitas contenidas en ellos, han sido verificadas previamente por la administración de la entidad, ya que reflejan su gestión.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe de tal manera que podamos cerciorarnos que los estados financieros se encuentran libres de errores de importancia material y reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones de BRC INVESTOR SERVICES S.A., por el período examinado.



Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros, para evaluar la aplicación de los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables realizadas y la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros, que han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, en la situación financiera y en los flujos de efectivo, por los años terminados en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y en concordancia con las disposiciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que fueron aplicados de manera uniforme.

También conceptúo que durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012, la contabilidad de BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES, ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable; el informe de control interno contable ha sido presentado a la administración. Así mismo, las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos, a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia y los comprobantes de las cuentas y los libros de actas se llevaron y se conservaron debidamente.

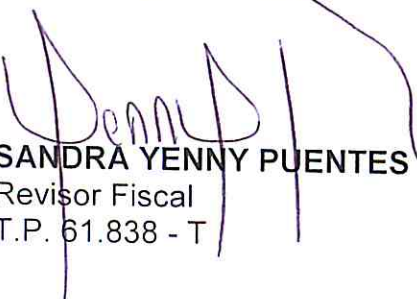
En cuanto al Control Interno, entendido como el conjunto de políticas, métodos y procedimientos a que se debe ajustar la administración de la entidad, para el cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales, así como para la conservación y custodia de los bienes de la entidad y de terceros en su poder; no se puso de manifiesto en la evaluación efectuada, que la Entidad no haya seguido adecuadas medidas de control.

En lo referente a los aportes al sistema de seguridad social, la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, ha sido tomada de los registros y soportes contables; aportes que se liquidaron, presentaron y pagaron oportunamente al Sistema, durante el año 2012.

Igualmente nos permitimos informar que existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.

De acuerdo con las disposiciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, manifestamos que durante el año 2012, la compañía dio cumplimiento a las normas legales que le son aplicables acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, particularmente al Sistema para Administración del Riesgo Operativo SARO.

**JAHV MCGREGOR S.A.**

  
**SANDRA YENNY PUENTES MÉNDEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 61.838 - T

Bogotá D.C, Febrero 19 de 2013

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

**BALANCE GENERAL**

Expresado en Miles de Pesos Colombianos

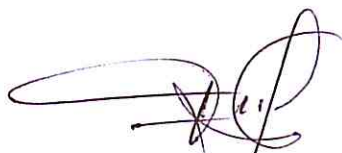
A 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>ACTIVO</b>			<b>2012</b>	<b>2011</b>
		<b>NOTAS</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponible		<b>3</b>	486.993	571.897
Deudores		<b>5</b>	1.330.694	1.274.577
Gastos pagados por anticipado			0	13.189
<b>Total Activo Corriente</b>			<b>1.817.687</b>	<b>1.859.663</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inversiones		<b>4</b>	41.552	45.659
Cargos diferidos		<b>6</b>	11.209	3.106
Valorizaciones		<b>7</b>	5.408	5.408
Propiedades, Planta y Equipo		<b>8</b>	105.718	126.614
Intangibles		<b>9</b>	1.549.770	1.530.268
<b>Total Activo no Corriente</b>			<b>1.713.657</b>	<b>1.711.055</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>3.531.344</b>	<b>3.570.718</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones Financieras		<b>10</b>	79.869	33.310
Cuentas por Pagar		<b>11</b>	438.279	269.127
Impuestos por Pagar		<b>12</b>	93.313	18.244
Obligaciones Laborales		<b>13</b>	158.610	236.680
Pasivos Estimados y Provisiones		<b>14</b>	207.365	317.647
Otros Pasivos		<b>15</b>	26.950	35.404
<b>Total Pasivo Corriente</b>			<b>1.004.386</b>	<b>910.412</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Obligaciones Financieras		<b>10</b>	957.413	1.008.842
<b>Total Pasivo no Corriente</b>			<b>957.413</b>	<b>1.008.842</b>
<b>Total Pasivo</b>			<b>1.961.799</b>	<b>1.919.254</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>16</b>	<b>1.569.545</b>	<b>1.651.464</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			<b>3.531.344</b>	<b>3.570.718</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
		<b>17</b>	207.313	207.313

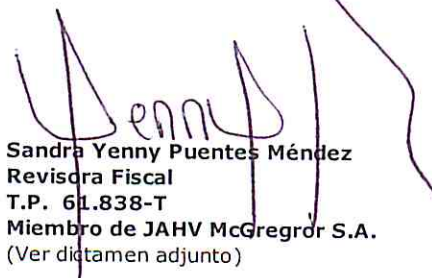
Las Notas 1 a 23 adjuntas son parte integral de este Estado.



Rafael M. Gonzalez Guillén  
Representante Legal



Victor J. Ayala Garcia  
Contador  
T.P. N°. 13,226



Sandra Yenny Puentes Méndez  
Revisora Fiscal  
T.P. 61.838-T  
Miembro de JAHV McGrór S.A.  
(Ver dictamen adjunto)

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

**ESTADO DE RESULTADOS**

Expresado en Miles Pesos Colombianos

A 31 de diciembre de 2012 y 2011

	NOTAS	2012	2011
		\$	\$
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Honorarios recibidos	18	4.500.902	4.569.777
Gastos operacionales de administración	19	(3.829.331)	(3.610.412)
<b>Ganancia Operacional</b>		<b>671.571</b>	<b>959.365</b>
<b>INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES</b>			
		0	16.713
Recuperaciones	20	27.272	98.576
Gastos Financieros		(176.679)	(155.882)
Otros Ingresos	21	42.421	(9.191)
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTO DE RENTA</b>		<b>564.585</b>	<b>909.581</b>
Provisión para Impuesto sobre la Renta	22	(201.222)	(304.299)
<b>GANANCIA NETA</b>		<b>363.363</b>	<b>605.282</b>
<b>Ganancia neta por acción</b>		<b>114.626</b>	<b>190.941</b>

Las Notas 1 a 23 adjuntas son parte integral de este Estado.

Rafael M. Gonzalez Guillén  
Representante Legal

Victor J. Ayala Garcia  
Contador,  
T.P. N°. 13,226

Sandra Yenny Puentes Méndez  
Revisora Fiscal  
T.P. 61.838-T  
Miembro de JAHV McGregor S.A.  
(Ver dictamen adjunto)

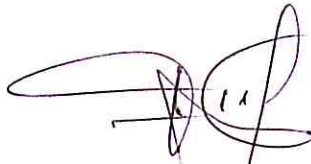
**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
 Expresado en Miles de Pesos Colombianos  
 A 31 de diciembre de 2012 y 2011

	SALDO 2011	MOVIMIENTO		SALDO 2012
		AUMENTO	DISMINUCIÓN	
Capital Suscrito y Pagado	\$ 316.700	\$ 0	\$ 0	\$ 316.700
Reservas	558.552	160.000	0	718.552
Revalorización del Patrimonio	165.521	0	0	165.521
Superavit (Deficit) de Capital	5.409	0	0	5.409
Resultado del Ejercicio	605.282	0	605.282	0
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.651.464</b>	<b>160.000</b>	<b>605.282</b>	<b>1.206.182</b>

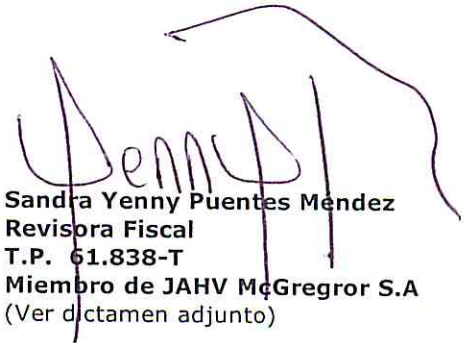
Las Notas 1 a 23 adjuntas son parte integral de este Estado.



Rafael M. Gonzalez Guillén  
 Representante Legal



Victor J. Ayala Garcia  
 Contador )  
 T.P. N°. 13,226



Sandra Yenny Puentes Mendez  
 Revisora Fiscal  
 T.P. 61.838-T  
 Miembro de JAHV McGregor S.A  
 (Ver dictamen adjunto)

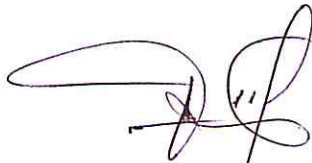
**BRC INVESTOP SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
 Expresado en Miles Pesos Colombianos  
 A 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$	\$
<b>RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR</b>		
RESULTADO DEL EJERCICIO	363.363	605.282
+/- Conceptos que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación	136.809	21.373
Amortización	0	156.057
Adquisición de Obligaciones Financieras a Largo Plazo	0	41.400
Retiro Diferidos	0	(55.149)
Retiro de Inversiones a Largo Plazo	0	1.182
Diferido Cambio	4.107	3.045
Ajuste por Depreciacion	(4.137)	0
	<b>500.142</b>	<b>773.190</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:</b>		
Prop.Plant. Equip.	131.277	73.545
Adquisición de Diferidos	8.103	0
Pago de obligaciones financieras a largo plazo	51.429	75.224
Distribución de Dividendos	445.283	300.938
Impuesto al Patrimonio	0	13.927
	<b>636.092</b>	<b>463.634</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(135.950)</b>	<b>309.556</b>
<b>FORMACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
Disponible	(84.904)	251.376
Deudores	56.117	171.876
Gastos pagados por anticipado	(13.189)	(3.137)
<b>INCREMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>(41.976)</b>	<b>420.115</b>
Obligaciones Financieras	46.559	5.101
Cuentas por Pagar	169.152	(81.405)
Impuestos por Pagar	75.069	(70.879)
Obligaciones Laborales	(78.070)	(37.470)
Pasivos Estimados y provisiones	(110.282)	296.205
Anticipos Recibidos de Clientes	(8.454)	(993)
<b>INCREMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>93.974</b>	<b>110.559</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(135.950)</b>	<b>309.556</b>

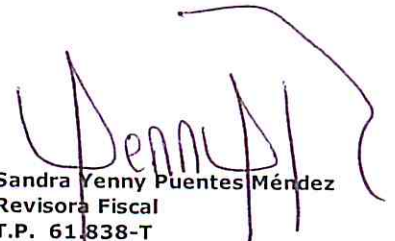
Las Notas 1 a 23 adjuntas son parte integral de este Estado.



Rafael M. Gonzalez Guillén  
Representante Legal



Victor J. Ayala Garcia  
Contador  
T.P. N°. 13,226



Sandra Yenny Puentes Méndez  
Revisora Fiscal  
T.P. 61.838-T  
Miembro de JAHV McGregor S.A.  
(Ver dictamen adjunto)



**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
 Expresado en Miles Pesos Colombianos  
 A 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	<b>363.363</b>	<b>605.282</b>
Partidas que no afectan el efectivo		
Depreciación	136.809	21.373
Amortización	0	156.057
Provisión Deudores	2.933	9.980
Retiro por Venta de Inversiones	0	1.182
Provisión Inversiones	0	3.045
Diferencia en Cambio	4.107	0
Ajuste por Depreciación	(4.137)	0
<b>Efectivo Generado en la Operación</b>	<b>503.075</b>	<b>796.919</b>
<b>Aumento o disminución en Activos y Pasivos Operacionales</b>		
Deudores	(59.050)	(181.856)
Gastos pagados por Anticipado	13.189	3.137
Cuentas por Pagar	169.152	(81.405)
Impuestos por Pagar	75.069	(70.879)
Obligaciones Laborales	(78.070)	(37.470)
Pasivos Estimados	(110.282)	296.205
Otros Pasivos	(8.454)	(993)
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Operación</b>	<b>504.629</b>	<b>723.658</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición propiedad Planta y Equipo e Intangibles	(131.277)	(73.545)
Cargos Diferidos	(8.103)	(55.149)
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Inversión</b>	<b>(139.380)</b>	<b>(128.694)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obligaciones Financieras corrientes	(29.532)	5.101
Obligaciones Financieras a largo plazo	24.662	(33.824)
Distribución Dividendos	(445.283)	(300.938)
Impuesto al Patrimonio	0	(13.927)
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades Financieras</b>	<b>(450.153)</b>	<b>(343.588)</b>
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo</b>	<b>(84.904)</b>	<b>251.376</b>
Efectivo Año Anterior	571.897	320.521
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>486.993</b>	<b>571.897</b>

Las Notas 1 a 23 adjuntas son parte integral de este Estado.



**Rafael M. Gonzalez Guillén**  
Representante Legal



**Victor J. Ayala Garcia**  
Contador  
T.P. N°. 13.226



**Sandra Yenny Puentes Méndez**  
Revisora Fiscal  
T.P. 61.838-T  
Miembro de JAHV McGregor S.A.  
(Ver dictamen adjunto)

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

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

**NOTA 1 - ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL.**

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 Bank Watch 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), dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

**a) Periodo Contable.**

El periodo contable para la compañía es de (1) un año del 01 de Enero al 31 de Diciembre, al cabo del cual la sociedad emite información sobre la situación financiera y el resultado de operaciones conforme lo indica el Artículo 9 del Decreto 2649 de 1993.

**b) Cuentas por Cobrar.**

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

**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 - Incobrable

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) Propiedad Planta y Equipo.**

El equipo de computación, los muebles y enseres se contabilizan al costo de adquisición.

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

	AÑOS	TASA
<b>Equipo, Muebles y enseres de oficina</b>	<b>10</b>	<b>10%</b>
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) Intangibles.**

En este rubro se manejan los contratos de arrendamiento leasing financiero y las mejoras efectuadas a estos, su amortización se efectúa de acuerdo a las normas establecidas según la naturaleza del activo.

#### **f) 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.

#### **g) 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.

**h) 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.

**i) 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.

**j) 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.

**k) Anticipos recibidos de clientes.**

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

**l) 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.

**m) 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 2012 fue de \$1.768,23 por USD1 (2011 \$1.942,70 por USD1).

**NOTA 3. DISPONIBLE**

Su saldo a 31 de diciembre esta compuesto por:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Caja	700	756
Bancos	0	571.141
Bancos Santander Cta Cte N° 051-0004562	61.929	0
Banco Santander Cta Ahorros N° 051-053621	91.275	0
Banco AvVillas N° 012-145256	333.089	0
<b>Total</b>	<b>486.993</b>	<b>571.897</b>

**NOTA 4. INVERSIONES**

Su saldo a 31 de diciembre comprendia:

Inversion en Pan American Investor Services	2.972	3.248
Inversión en TURKRATING	41.624	45.456
Provision de Inversion	-3.044	-3.045
<b>Total</b>	<b>41.552</b>	<b>45.659</b>

## NOTA 5. DEUDORES

A 31 de diciembre el saldo esta compuesto por:

Cientes		558.129	733.025
Anticipos y Avances		14.783	13.481
Ingresos por Cobrar		1.431	1.384
Anticipos de Impuestos	(1)	737.587	496.759
Cuentas por Cobrar Trabajadores		2.372	12.737
Deudores Varios		6.536	4.382
Deudas de Dudoso Recaudo	(2)	22.789	22.789
Provisión Deudores		-12.933	-9.980
<b>Total</b>		<b>1.330.694</b>	<b>1.274.577</b>

(1) Detalle de anticipos de impuestos:

Impuesto de Renta (*)		511.535	0
Industria y Comercio		5.940	0
Impuesto de Iva Retenido		69.085	0
Sobrante e Liquidación privada.		151.027	496.759
<b>Total</b>		<b>737.587</b>	<b>496.759</b>

(1) Por retenciones en la fuente para ser aplicados al año gravable 2012 \$511.399, incluye la suma de \$40,243 registrados en el año 2011, de los cuales \$10,388 fueron certificados y \$19,676 serán certificados en el año 2012. Saldo a favor en la declaración de renta año gravable 2011, según proyecto de corrección del 18/12/12, por \$161.415.

(2) Luego de la verificación de pagos efectuados por alguno de estos clientes en la vigencia 2013, se ajustara la la provisión de acuerdo al nuevo analisis de su recuperación

## NOTA 6. DIFERIDOS

El saldo a 31 de diciembre comprende:

### GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Seguros	(1)	11.209	13.189
---------	-----	--------	--------

(1) El detalle de las primas de seguros pendientes por amortizar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Póliza Ejecutivos y administración		4.125	9.859
Contrato de mantenimiento de equipos		0	3.186
Poliza Salud		7.084	144
<b>Total</b>		<b>11.209</b>	<b>13.189</b>

### Cargos Diferidos

Programas para computadores		0	3.106
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>3.106</b>

### TOTAL DIFERIDOS

<b>11.209</b>	<b>16.295</b>
---------------	---------------

## NOTA 7. VALORIZACIONES

Su saldo a 31 de diciembre esta conformado por:

Pan American Investor Services	(1)	4.370	4.370
TurkRating		1.038	1.038
<b>Total</b>		<b>5.408</b>	<b>5.408</b>

(1) No se ajustó durante el año 2012, por cuanto no se recibió información de la entidad emisora indicando su valor intrínseco.

## NOTA 8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

A 31 de diciembre comprende los siguientes:

Equipo de Computacion y Comunicación		40.502	48.084
Equipo de Oficina		114.991	111.528
Depreciación		-49.775	-32.998
<b>Total</b>		<b>105.718</b>	<b>126.614</b>

**NOTA 9. INTANGIBLES**

Su saldo a 31 de diciembre esta representado, asi:

Derechos	(1)	1.858.215	1.735.148
Amortizacion Acumulada		-308.445	-204.880
<b>Total</b>		<b>1.549.770</b>	<b>1.530.268</b>

(1) Corresponde a los bienes recibidos en Leasing Financiero y las mejoras realizadas a estos durante el año.

**NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El saldo a 31 de diciembre correspondia a:

**A Corto Plazo**

Sobregiros		3.778	33.310
Contratos de Arrendamiento Financiero	(1)	76.091	0
<b>Total</b>		<b>79.869</b>	<b>33.310</b>

**A Largo Plazo**

Contratos de Arrendamiento Financiero	(1)	957.413	1.008.842
<b>Total</b>		<b>957.413</b>	<b>1.008.842</b>

(1) Leasing otorgado por Helm Bank del 26 de febrero del 2010, por un valor total inicial de \$1,075,250, con un plazo de 120 meses y una opcion de compra de \$107,525

**NOTA 11. CUENTAS POR PAGAR**

Su saldo a 31 de diciembre esta compuesto por:

Cuentas Ctes Comerciales		255	0
Costos y Gastos por Pagar:		-	-
Honorarios y Comisiones	(1)	313.028	169.782
Arrendamientos		2.224	366
Seguros		1.050	729
Servicios		12.821	17.063
Mantenimiento y Reparaciones		51	51
Gastos de Viaje		4.522	2.389
Otros		12.349	10.215
Retenciones y Aportes de Nómina		43.745	0
Impuesto a las Ventas Retenido		15.291	0
Impuesto de industria y comercio		156	0
Retención en la fuente		32.787	66.727
Acreedores Varios		0	1.805
<b>Total</b>		<b>438.279</b>	<b>269.127</b>

(1) El saldo corresponde a los terceros que a continuacion se relacionan:

3GR SAS	116.000	0
ACEVEDO ORDOÑEZ GABRIEL FRANCISCO	7.668	6.548
AVENDAÑO CRUZ HERNAN	138	0
AZUERO ZUÑIGA FRANCISCO	1.558	0
BERNAL CARRERA LILIANA MONICA LUCIA	1.505	445
CAMEL Y CIA S C S	91.142	104.615
CARDONA ARIAS & ASOCIADOS S.A.S.	3.944	0
CONSULTORES ASOCIADOS-ASOCONSUL	6.130	0
DE LA ROSA GAMBOA DEL HIERRO GARCIA	0	3.675
FEGED & CIA. SAS	15.327	12.201
G&C ABOGADOS S.A.S.	385	0
GAETE SIACHOQUE ISABELLA	3.169	1.371
GOMEZ TORRES TERESA	668	0
HERNANDEZ JENSEN GUILLERMO	12.249	10.108
JAHV MC GREGOR S.A.	4.356	2.100
JVA CONTADORES PUBLICOS LTDA	6.720	3.045
LOPEZ MONTEALEGRE ASOCIADOS	-	-
MICHELSSEN SOTO MARIA CLARA	48	0
MULTISERVICIOS TALENTO HUMANO LTDA	263	562
OSORIO BONILLA MARTHA VICTORIA	10.500	0
PATIÑO CARRILLO GUSTAVO	271	0
ROY PETER WEIBERGER	15.871	13.096
RUBIO GARCIA GILBERTO	1.781	0
SALAZAR PULIDO WILLIAM ANGEL	640	640
STRUCTURED CREDIT INTERNATIONAL	12.249	10.108
URIBE GIRALDO ANDRES	446	0
VASQUEZ SOTO NURY	0	1.268
	<b>313.028</b>	<b>169.782</b>

**NOTA 12. IMPUESTOS POR PAGAR**

A 31 de diciembre el saldo esta compuesto por:

Impuesto a las Ventas por Pagar	76.887	2.350
Impuesto de Industria y Comercio	9.463	5.449
Otros	6.963	10.445
<b>Total</b>	<b>93.313</b>	<b>18.244</b>

**NOTAS 13. OBLIGACIONES LABORALES**

Su saldo a 31 de diciembre esta compuesto por:

Salarios por Pagar	5.142	0
Cesantias Consolidadas	50.159	39.852
Intereses sobre las Cesantias	6.019	4.782
Vacaciones Consolidadas	71.270	53.451
Prestaciones Extralegales - Bonificaciones	26.020	138.596
<b>Total</b>	<b>158.610</b>	<b>236.681</b>

**NOTA 14. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El saldo a 31 de diciembre esta representado, asi:

Para Costos y Gastos (Honorarios Asesoría Técnica)	6.143	13.348
Obligaciones Fiscales - por impuesto de renta	(1) 201.222	304.299
<b>Total</b>	<b>207.365</b>	<b>317.647</b>

*(1) El calculo de estas provision se discrimina en la nota No. 22.***NOTA 15. OTROS PASIVOS**

A 31 de diciembre el saldo esta compuesto por:

Anticipos recibidos de Clientes	26.950	35.404
<b>Total</b>	<b>26.950</b>	<b>35.404</b>

*(1) Corresponde al los anticipos que hacen los clientes sobre los procesos de calificacion.***NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

El saldo a 31 de diciembre esta representado, asi:

Capital Suscrito y Pagado	316.700	316.700
Superávit de capital	5.408	5.408
Reserva Obligatorias	158.350	158.350
Otras Reservas	(1) 560.202	400.202
Revalorización del patrimonio	165.522	165.521
Resultado del Ejercicio	363.363	605.282
<b>Total</b>	<b>1.569.545</b>	<b>1.651.463</b>

*(1) Incrementado en el año 2012 por la utilidad del año 2011, según aprobación d ela asamblea.***NOTA 17. CUENTAS DE ORDEN**

El saldo a 31 de diciembre lo conforman los siguientes rubros:

Deudoras Fiscales	207.313	207.313
<b>Total</b>	<b>207.313</b>	<b>207.313</b>

**NOTA 18. INGRESOS OPERACIONALES**

Su saldo a 31 de diciembre esta compuesto por:

Ingresos Por Honorarios	4.500.902	4.569.777
<b>Total</b>	<b>4.500.902</b>	<b>4.569.777</b>

**NOTA 19. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION**

Gastos del Personal	1.981.051	1.722.576
Honorarios y Comisiones	1.090.333	1.165.297
Impuestos	65.495	57.548
Arrendamientos	88.681	142.114
Contribuciones y Afiliaciones	49.037	39.469
Seguros	13.944	19.842
Servicios	240.047	174.413
Divulgacion y Publicidad	3.120	1.831
Relaciones Publicas	6.533	1.026
Gastos Legales	4.102	3.657
Mantenimiento y Reparaciones	9.808	16.238
Adecuacion E Instalación	1.171	1.962
Gastos de Viaje	53.963	47.275
Depreciaciones	136.811	118.369
Amortizaciones	21.809	20.245
Diversos	60.472	67.984
Provisiones	2.953	10.565
<b>Total Gastos Operacionales de Administracion</b>	<b>3.829.330</b>	<b>3.610.411</b>

**NOTA 20. INGRESOS NO OPERACIONALES**

Otras Recuperaciones	27.272	98.576
<b>Total</b>	<b>27.272</b>	<b>98.576</b>

**NOTA 21. OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS**

Financieros	8.734	16.713
Indemnizaciones	32.717	40.443
Diversos	970	21
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>42.421</b>	<b>57.177</b>

Financieros	155.291	0
Gastos no deducibles	16.304	42.277
Pérdida en venta de bienes	0	1.205
Gastos de ejercicios anteriores	2.037	2.031
Diversos	3.047	4.090
Extraordinarios	0	52
<b>Total Otros Gastos</b>	<b>176.679</b>	<b>49.655</b>

**NOTA 22. IMPUESTO DE RENTA**

*La provisión para el Impuesto de Renta fue calculada así:*

<i>Descripción del Concepto Fiscal</i>	<i>Valores</i>	
<i>Ganancia neta antes de la provisión de impuestos</i>		
<b>RENTA ORDINARIA</b>		
Ingresos Contables	4.570.595	4.725.530
Costos Y Deducciones	-4.147.105	-4.101.163
Gasto impuesto de renta	141.094	285.216
Utilidad Antes de Provision de Impuestos Renta	<b>564.584</b>	<b>909.583</b>
Ingresos No Gravados en Renta	0	-67.734
Menos: Otros Gastos Fiscales	0	-5.857
Más: Gastos NO deducibles	45.180	86.126
Renta Liquida Gravable	<b>609.765</b>	<b>12.535</b>
Impuesto de Renta	201.222	4.137
Total Impuesto Renta/Tasa Efectiva	201.222	304.299
Utilidad Neta Despues de Impuestos	<b>363.363</b>	<b>605.283</b>



### NOTA 23. INFORMACION FINANCIERA

En cumplimiento de lo estipulado en el artículo 291 del código de comercio, se suministra la siguiente información:

	2012	2011
Índice de Solvencia	1,81	2,04
Índice de Endeudamiento	55,6%	53,7%
Índice del Rendimiento del Patrimonio	23,2%	36,7%
Valor Intrínseco por Acción	\$ 496	\$ 521