

**BRC INVESTOR SERVICES S.A.
SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013,
JUNTO CON EL DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL**

Tabla de contenido

| | |
|---|----|
| Dictamen Revisor Fiscal 2014 | 1 |
| Balance General 2014-2013 | 3 |
| Estado de Resultados 2014-2013 | 4 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio 2014-2013 | 5 |
| Estado de Cambios en la situación Financiera 2014-2013 | 6 |
| Estado de Flujo de Efectivo | 7 |
| Nota 1 y 2 | 8 |
| Nota 3, 4 , 5 y 6 | 12 |
| Nota 7,8,9 y 10 | 13 |
| Nota 11,12,13,14 y 15 | 14 |
| Nota 16,17,18 y 19 | 15 |
| Nota 20 y 21 | 16 |



DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea General de Accionistas de
BRC Investor Services, S.A. SCV
Bogotá, D.C.

He examinado el Balance General de **BRC Investor Services, S.A. SCV**, a 31 de diciembre 31 de 2014 y 2013, y los correspondientes Estado de Resultado, de Cambios en la Situación financiera, de Cambios en el Patrimonio, y de Flujo de Efectivo por los años que terminaron en esas fechas y las revelaciones hechas a través de las notas. La preparación de tales estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que mediante ellos refleja su gestión; entre mis funciones de vigilancia de la Compañía, se encuentra las de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal, obtuve las informaciones necesarias y llevé a cabo mi auditoría de manera asidua y permanente, de acuerdo con las normas de auditoría y la técnica de interventoría de cuentas generalmente aceptadas en esta disciplina, tales normas y técnicas requieren que planifique y realice mi trabajo con el objeto de cerciorarme de que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de las operaciones del ejercicio. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer exámenes con base en pruebas selectivas, de manera suficiente, de las evidencias que soportan las cifras y las revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la administración de la Compañía, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la auditoría que he practicado constituye una base razonable para fundamentar mi opinión, la cual expreso en los párrafos siguientes.

En mi opinión, dichos estados financieros, auditados por mí, los cuales fueron tomados fielmente de los libros de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera de **BRC Investor Services, S.A. SCV**, a diciembre 31 de 2014, y el resultado de sus operaciones y los cambios en el patrimonio, los cambios en la situación financiera y del flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, uniformemente aplicados.

BRC Investor Services, S.A. SCV

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL, A DICIEMBRE 31 DE 2014 (Hoja 2 de 2)

Con base en el desarrollo de mis demás funciones de Revisor Fiscal, conceptúo que durante dicho año, la contabilidad de la Compañía se llevó conforme a las normas legales y a la técnica contable; que las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos; que la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas, se llevaron y conservaron debidamente y que se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros que estaban en su poder; también conceptúo que la información contable del informe de gestión, presentado por la Junta Directiva y la Gerencia General de la Compañía a la Asamblea General de Accionistas, concuerda con la de los estados financieros correspondientes al año terminado en diciembre 31 de 2014, y contiene todas las informaciones exigidas por Ley.

Dando cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 11 y 12 del Decreto 1406 de julio 28 de 1.999, también conceptúo que durante el año 2014, **BRC Investor Services, S.A. SCV**, ha efectuado en forma correcta y oportuna sus aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; que la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema, y en particular la relativa a los afiliados, y la correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta; y que **BRC Investor Services, S.A. SCV**, no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema.

Mi evaluación del control interno, efectuado con el propósito de establecer el alcance de las pruebas de auditoría, indica que **BRC Investor Services, S.A. SCV**, ha seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de terceros que estaban en su poder. Mis recomendaciones sobre controles internos las he comunicado en informes separados dirigidos a la administración.

De acuerdo con las disposiciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, manifiesto que durante el año 2014, **BRC Investor Services, S.A. SCV**, dio cumplimiento a las normas legales que le son aplicables acorde a su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, particularmente al Sistema para Administración del Riesgo Operativo - Saro.



Martha Lucía Torres Bedoya
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 40583-T
Miembro de Millán & Asociados, S.A.


Bogotá, febrero 25 de 2015

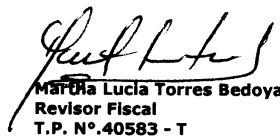
BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
BALANCE GENERAL
 Expresado en Miles de Pesos Colombianos
 A 31 de diciembre de:

| ACTIVO | NOTA | 2014 | 2013 | VARIACIÓN |
|--------------------------------------|------|------------------|------------------|--------------------|
| | | \$ | \$ | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Disponible | 3 | 569.339 | 752.647 | (183.308) |
| Deudores | 4 | 1.183.882 | 877.760 | 306.122 |
| Cargos diferidos | 5 | 11.585 | 16.973 | (5.388) |
| Total Activo Corriente | | 1.764.806 | 1.647.380 | 117.426 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Propiedades, Planta y Equipo | 6 | 70.136 | 80.080 | (9.944) |
| Intangibles | 7 | 75.600 | 1.428.920 | (1.353.320) |
| Total Activo no Corriente | | 145.736 | 1.509.000 | (1.363.264) |
| TOTAL ACTIVO | | 1.910.542 | 3.156.380 | (1.245.838) |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Obligaciones Financieras | 8 | 57.877 | 130.018 | (72.141) |
| Cuentas por Pagar | 9 | 94.898 | 117.874 | (22.976) |
| Impuestos por Pagar | 10 | 180.316 | 80.406 | 99.910 |
| Obligaciones Laborales | 11 | 210.183 | 261.546 | (51.363) |
| Pasivos Estimados y Provisiones | 12 | 0 | 57.951 | (57.951) |
| Otros Pasivos | 13 | 248.564 | 6.078 | 242.486 |
| Total Pasivo Corriente | | 791.837 | 653.873 | 137.964 |
| PASIVO A LARGO PLAZO | | | | |
| Obligaciones Financieras | 8 | 2.014 | 784.991 | (782.977) |
| Total Pasivo a Largo Plazo | | 2.014 | 784.991 | (782.977) |
| Total Pasivo | | 793.851 | 1.438.864 | (645.013) |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 14 | 1.116.691 | 1.717.516 | (600.825) |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 1.910.542 | 3.156.380 | (1.245.838) |
| CUENTAS DE ORDEN | 15 | 208.678 | 207.313 | |

Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado


 Rafael M. Gonzalez Guillén
 Representante Legal


 Victor J. Ayala Garcia
 Contador
 T.P. N°. 13226 - T


 Mónica Lucía Torres Bedoya
 Revisor Fiscal
 T.P. N°. 40583 - T
 Miembro de Millán & Asociados, S.A.
 TR 278
 (Ver dictamen adjunto)

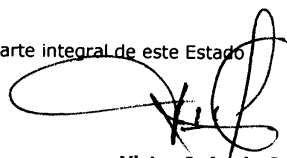
BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE RESULTADOS


Expresado en Miles Pesos Colombianos
 Del 1ro. de enero al 31 de Diciembre de:

| | NOTAS | 2014 | 2013 |
|---|-------|-------------------------|-------------------------|
| | | \$ | \$ |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | |
| Honorarios recibidos | 16 | 4.837.142 | 4.760.816 |
| Gastos operacionales de administración | 17 | <u>(3.714.646)</u> | <u>(3.946.441)</u> |
| Utilidad Operacional | | 1.122.496 | 814.375 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | | | |
| Financieros | 18 | 13.256 | 13.215 |
| Recuperaciones | | 80.415 | 82.640 |
| Otros Ingresos | | 17 | 30.206 |
| Total Ingresos no Operacionales | | <u>93.687</u> | <u>126.061</u> |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | |
| Gastos Financieros | 19 | <u>(654.469)</u> | <u>(289.117)</u> |
| Total Gastos no Operacionales | | <u>(654.469)</u> | <u>(289.117)</u> |
| GANANCIA ANTES DE IMPUESTO DE RENTA | | | |
| | | 561.714 | 651.319 |
| Provisión para Impuesto sobre la Renta y Cree | 20 | <u>(368.520)</u> | <u>(294.576)</u> |
| GANANCIA NETA | | | |
| | | <u>193.194</u> | <u>356.743</u> |
| Ganancia neta por acción | | 61.002 | 112.644 |

Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado


Rafael M. González Guillén
 Representante Legal

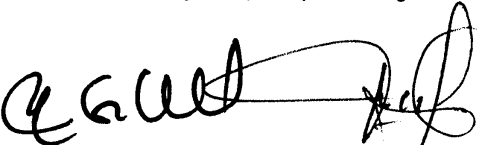

Victor J. Ayala Garcia
 Contador
 T.P. N°. 18226 - T



Martha Lucía Torres Bedoya
 Revisor Fiscal
 T.P. N°. 40583 - T
 Miembro de Millán & Asociado:
TR 278
 (Ver dictamen adjunto)

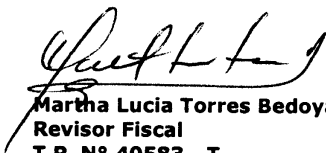
BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Expresado en Miles Pesos Colombianos
 A 31 de Diciembre de:

| | \$ | \$ | \$ | \$ |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Capital suscrito y pagado | 316.700 | 295.401 | 129.880 | 482.221 |
| Reservas | 878.552 | 0 | 437.276 | 441.276 |
| Revalorización del Patrimonio | 165.521 | 0 | 165.521 | 0 |
| Superavit (Deficit) de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado del Ejercicio | 356.743 | 193.194 | 356.743 | 193.194 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 0 | 796.019 | 796.019 | 0 |
| TOTAL PATRIMONIO | | | | |

Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado


Rafael M. Gonzalez Guillén
 Representante Legal


Victor J. Ayala Garcia
 Contador
 T.P. N°.13226 - T

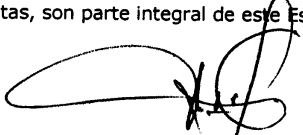

Martha Lucia Torres Bedoya
 Revisor Fiscal
 T.P. N°.40583 - T
 Miembro de Millán & Asociados, S.A
 TR 278
 (Ver dictamen adjunto)


BRC INVESTOP SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
 Expresado en Mils Pesos Colombianos
 A 31 de Diciembre de:

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES | | |
| Excedentes del ejercicio | 193.194 | 356.743 |
| PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL CAPITAL DE TRABAJO | | |
| Depreciación activos fijos | 32.834 | 146.487 |
| Amortización intangibles | 87.862 | 0 |
| Amortización de diferidos | 0 | 24.688 |
| Retiro de inversiones | 0 | 41.552 |
| GENERACION INTERNA DE FONDOS | <u>313.890</u> | <u>569.470</u> |
| OTRAS FUENTES DE RECURSOS | | |
| Prop. Planta y Equipo | (22.889) | 0 |
| Pago de Obligaciones financieras | (782.977) | (119.525) |
| Distribucion de Dividendos | (794.019) | (203.361) |
| TOTAL FUENTES DE RECURSOS | <u>(1.285.995)</u> | <u>246.584</u> |
| APLICACIÓN RECURSOS FINANCIEROS | | |
| Intangibles | 1.265.457 | 0 |
| Adquisicion de Diferidos | 0 | (30.452) |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS | <u>1.265.457</u> | <u>(30.452)</u> |
| AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO | <u>(20.538)</u> | <u>216.132</u> |
| ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO | | |
| AUMENTO (DISMINUCION) EN EL ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponible | (183.308) | 265.655 |
| Deudores | 306.122 | (452.934) |
| Gastos pagados por anticipado | (5.388) | 0 |
| TOTAL AUMENTO (DISMINUCION) ACTIVO CORRIENTE | <u>117.426</u> | <u>(187.279)</u> |
| DISMINUCION (AUMENTO) EN EL PASIVO CORRIENTE | | |
| Obligaciones Financieras | 72.141 | 2.748 |
| Cuentas por pagar | 22.976 | 320.406 |
| Impuestos por pagar | (99.910) | 12.907 |
| Obligaciones Laborales | 51.362 | (102.936) |
| Pasivos estimados y provisiones | 57.953 | 149.414 |
| Anticipos recibidos de Clientes | (242.486) | 20.872 |
| DISMINUCION (AUMENTO) EN EL PASIVO CORRIENTE | <u>(137.964)</u> | <u>403.411</u> |
| AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO | <u>(20.538)</u> | <u>216.132</u> |

Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado


Rafael M. Gonzalez Guillén
 Representante Legal


Victor J. Ayala Garcia
 Contador
 T.P. N°. 13226 - T

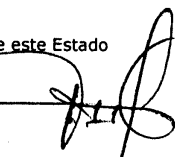

Martha Lucia Torres Bed
 Revisor Fiscal
 T.P. N°.40583 - T
 Miembro de Millán & Asoci:
 TR 278
 (Ver dictamen adjunto)

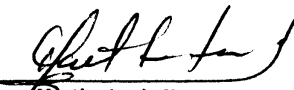
BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Expresado en Miles Pesos Colombianos
 A 31 de Diciembre de:

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| GANANCIA NETA DEL PERIODO | 193.194 | 356.743 |
| Partidas que no afectan el efectivo | | |
| Depreciación activos fijos | 32.834 | 146.487 |
| Amortización Diferidos | 19.716 | 24.688 |
| Amortización intangibles | 87.862 | 0 |
| Provision de Deudores | 33.877 | 6.545 |
| Retiro de inversiones | 0 | 41.552 |
| Efectivo generado en la operación | <u>367.483</u> | <u>576.015</u> |
| Aumento o disminución en Activos y Pasivos Operacionales | | |
| Deudores | (339.999) | 446.389 |
| Gastos pagados por anticipado | (14.328) | 0 |
| Intangibles | 1.265.457 | 0 |
| Cuentas por pagar | (22.976) | (320.406) |
| Impuestos por pagar | 99.910 | (12.907) |
| Obligaciones Laborales | (51.363) | 102.936 |
| Pasivos estimados | (57.952) | (149.414) |
| Otros pasivos | 242.486 | (20.872) |
| Flujo de efectivo Neto en Actividades de Operación | <u>1.488.718</u> | <u>621.741</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisición Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles | (22.889) | |
| Cargos Diferidos | 0 | (30.452) |
| Flujo de efectivo Neto en Actividades de Inversión | <u>(22.889)</u> | <u>(30.452)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACION | | |
| Obligaciones Financieras Corrientes | (72.141) | (2.748) |
| Obligaciones Financieras a largo plazo | (782.977) | (119.525) |
| Distribución Dividendos | (794.019) | (203.362) |
| Flujo de efectivo Neto en Actividades Financieras | <u>(1.649.137)</u> | <u>(325.635)</u> |
| Aumento (Disminución) del efectivo | (183.308) | 265.654 |
| Efectivo año anterior | 752.647 | 486.993 |
| Efectivo al final del año | <u>569.339</u> | <u>752.647</u> |

Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado


Rafael M. Gonzalez Guillén
 Representante Legal


Victor J. Ayala Garcia
 Contador
 T.P. N°. 13226 - T


Martha Lucia Torres Bedoya
 Revisor Fiscal
 T.P. N°. 40583 - T
 Miembro de Millán & Asociados, S.A.
 TR 278
 (Ver dictamen adjunto)

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2014

(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.

Por escritura publica 2464 del 09 de julio de 2014, de la Notaría 41 del Círculo Notarial de Bogotá, la Sociedad realizó reforma de estatutos Aumentando el capital suscrito y pagado de la sociedad a cuatrocientos ochenta y dos millones doscientos veintiún mil doscientos cincuenta y nueve pesos con setenta y nueve centavos (\$482.221.259.79), razón por la cual se hace necesario aumentar el capital autorizado de la sociedad a la suma de quinientos veintinueve millones ochocientos ochenta mil ocho pesos (\$529.880.008), dividido en tres mil cuatrocientos ochenta (3.480) acciones del valor nominal antes indicado

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) Principio de materialidad

El reconocimiento y preparación de los hechos económicos se hace con base en la importancia relativa de éstos.

Al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas legales, y en su defecto aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Se describen valores inferiores cuando se considera que pueden contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

b) 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.

c) Estados financieros comparativos

En atención a lo dispuesto en el Artículo 32 del Decreto 2649 de 1993, los estados financieros de propósito general se deben preparar y presentar en forma comparativa con los del período inmediatamente anterior, siempre que tales períodos hubieren tenido una misma duración.

d) Cuentas por Cobrar.

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

e) 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.

f) Propiedades, 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 |
|--------------------------------------|------|------|
| 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.

g) 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.

h) 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.

i) Cargos diferidos.

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.

j) Impuestos, gravámenes y tasas.

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de la Compañía, con base en las liquidaciones privadas generadas en los diferentes períodos fiscales, de acuerdo a la naturaleza de cada declaración.

k) 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.

l) 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.

m) Anticipos recibidos de clientes.

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

n) 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.

ñ) 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 2014 fue de \$2.392.46 por USD1 (2013 \$1.926.83 por USD1).

o) Cuentas de orden Deudoras y Acreedoras

Deudoras

Se registran en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de las cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de la Compañía, cuentas para efectos de control interno de activos, también incluye cuentas utilizadas para conciliar las diferencias entre los registros contables de los activos y las declaraciones tributarias.

Acreedoras

Se registran en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones que pueden llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía, también incluye cuentas utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de estos rubros y las declaraciones tributarias.

p) Adopción de Normas Internacionales de Contabilidad en los Estados Financieros

A partir de la expedición de la ley 1314 de 2009 "por la cual se regulan los principios y normas de Contabilidad e información Financiera y de Aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento", todas las sociedades Colombianas deben estandarizar sus informes financieros con la aplicación de Normas Internacionales de información financiera a partir del 1º de enero de 2012, razón por la cual la administración de BRC Investor Services S.A. SCV. Está trabajando en el proceso de implementación y consideraciones necesarias para que la entidad, cumpla con este ordenamiento jurídico.

La Alta consejera para la gestión Pública y Privada, el Ministro de Hacienda y Crédito Público, y el Ministro de Comercio Industria publican comunicado del 13 de septiembre de 2012 donde se modifica el cronograma de la aplicación de las normas Internacionales de información financiera NIIF, quedando de la siguiente manera:

Para los usuarios que conforman el grupo II, en el cual está incluida la sociedad BRC Investor Services S.A. SCV

Fecha de expedición de las normas NIIF para Pymes: A más tardar el 31 de diciembre de 2013.

Período de preparación obligatoria: Año 2014.

Fecha de transición -balance de apertura-: 1º de enero de 2015.

Fecha de aplicación (Primer comparativo): 31 de diciembre de 2015.

Fecha de reporte -Estados Financieros NIIF-: 31 de diciembre de 2016.

NOTA 3. DISPONIBLE

Su saldo a 31 de diciembre está compuesto por:

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| | \$ | \$ |
| Caja | 700 | 700 |
| Banco Corpbanca Cta. Cte. No. 051-0004562 | 32.721 | 65.520 |
| Banco Corpbanca Cta. Ahorros No. 051-053621 | 73.432 | 92.965 |
| Banco Av. Villas Cta. Ahorros No. 012-145256 | 248.677 | 462.084 |
| Banco Av. Villas Cta. Cte. No. 012147096 | 2.940 | 87 |
| Banco Citibank Cta. Cte No. 1005161947 | 123 | 12.689 |
| Banco Citibank Cta. Ahorros No. 100516955 | 210.746 | 118.411 |
| Correval | 0 | 191 |
| Total | 569.339 | 752.647 |

NOTA 4. DEUDORES

Su saldo a 31 de diciembre está compuesto por:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| | \$ | \$ |
| Clientes | 911.896 | 509.118 |
| Anticipos y Avances | 21.391 | 3.524 |
| Anticipos de Impuestos | (1). 134.920 | 326.070 |
| Cuentas por cobrar Trabajadores | 664 | 2.274 |
| Deudores Varios | 112.113 | 0 |
| Deudas de dudoso recaudo | 54.888 | 56.252 |
| Provisión deudores | -51.990 | -19.478 |
| Total | 1.183.882 | 877.760 |

(1) Detalle de anticipos de impuestos:

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Sobrante en liquidación privada Renta 2014 | 134.920 | 326.070 |
| Total | 134.920 | 326.070 |

NOTA 5. DIFERIDOS

Su saldo a 31 de diciembre comprende:

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

| | | |
|---------|------------|--------|
| Seguros | (1). 5.935 | 12.213 |
|---------|------------|--------|

(1) El detalle de las primas de seguros pendientes por amortizar a 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | | |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Póliza Ejecutivos y administración | 0 | 4.125 |
| Contrato de mantenimiento de equipos | 0 | 1.099 |
| Póliza salud | 5.935 | 6.989 |
| Total | 5.935 | 12.213 |

| | | |
|----------------|------------|----------|
| Arrendamientos | 878 | 0 |
| Total | 878 | 0 |

Cargos diferidos

| | | |
|-----------------------------|--------------|-------------|
| Programas para computadores | 4.772 | 4.760 |
| Total | 4.772 | 4760 |

| | | |
|------------------------|---------------|---------------|
| TOTAL DIFERIDOS | 11.585 | 16.973 |
|------------------------|---------------|---------------|

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Su saldo a 31 de diciembre comprende los siguientes:

| | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Equipo de Computación y Comunicación | 149.743 | 148.534 |
| Equipo de Oficina | 115.236 | 115.236 |
| Depreciación | -194.843 | -183.690 |
| Total | 70.136 | 80.080 |

NOTA 7. INTANGIBLES

Su saldo a 31 de diciembre está representado así:

| | | | |
|------------------------|------|---------------|------------------|
| Derechos | (1). | 176.400 | 1.750.810 |
| Amortización Acumulada | | -100.800 | -321.890 |
| Total | | 75.600 | 1.428.920 |

(1) Corresponde a los bienes recibidos en Leasing Financiero.

NOTA 8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Su saldo a 31 de diciembre correspondía a:

| | | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|------|---------------|----------------|
| | | \$ | \$ |
| A corto plazo | | | |
| Tarjetas de Crédito | | 12.186 | 1.030 |
| Contratos de Arrendamiento Financiero | (1). | 45.691 | 128.988 |
| Total | | 57.877 | 130.018 |
| A largo plazo | | | |
| Contratos de Arrendamiento Financiero | (1). | 2.014 | 784.991 |
| Total | | 2.014 | 784.991 |

(1) Leasing financiero :

| Fecha | No. Obligacion | Entidad | Valor | Tasa | Plazo |
|------------|----------------|---------------------|----------------|--------------|----------|
| 23/03/2011 | 2100182033 | BANCO FINANADINA SA | 41.400.000,00 | DTF + 0,6958 | 60 Meses |
| 30/04/2012 | 110358-9 | HELM BANK | 135.000.000,00 | DTF + 6,5 | 36 meses |

NOTA 9. CUENTAS POR PAGAR

Su saldo a 31 de diciembre está compuesto por:

| | | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|--|---------------|----------------|
| | | \$ | \$ |
| Costos y Gastos por pagar: | | | |
| Honorarios y Comisiones | | 24.210 | 10.678 |
| Arrendamientos | | 1.192 | 9.278 |
| Seguros | | 646 | 5.249 |
| Servicios | | 7.945 | 4.277 |
| Otros | | 5.185 | 5.249 |
| Retenciones y aportes de nómina | | 33.474 | 32.107 |
| Impuesto a las Ventas retenido | | 3.197 | 3.963 |
| Impuesto de Industria y Comercio | | 65 | 43 |
| Retención en la fuente | | 18.984 | 47.030 |
| Total | | 94.898 | 117.874 |

NOTA 10. IMPUESTOS POR PAGAR

Su saldo a 31 de diciembre está compuesto por:

| | | 2014 | 2013 |
|---|------|----------------|---------------|
| | | \$ | \$ |
| Impuesto sobre las ventas por pagar | | 111.677 | 73.271 |
| Impuesto de renta para la equidad- Cree | (1). | 65.832 | 0 |
| Impuesto de Industria y Comercio | | 2.807 | 3.654 |
| Otros | | 0 | 3.481 |
| Total | | 180.316 | 80.406 |

(1) El cálculo del gasto generado por impuesto de renta para la equidad se puede evidenciar en la Nota 20. (\$75,550) , del total del gasto fueron disminuidos los pagos realizados por concepto de autorretencion.

Dentro de esta partida también se encuentra el reintegro de \$29,838 que se da por la devolución de la deducción por activos fijos productivos efectuada en 2009.

NOTA 11. OBLIGACIONES LABORALES

Su saldo a 31 de diciembre está compuesto por:

| | 2014 | 2013 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | \$ | \$ |
| Salarios por pagar | 0 | 141 |
| Cesantías consolidadas | 61.656 | 57.244 |
| Intereses sobre las cesantías | 7.142 | 6.225 |
| Vacaciones consolidadas | 141.385 | 76.052 |
| Prestaciones extralegales - Bonificaciones | 0 | 121.884 |
| Total | <u>210.183</u> | <u>261.546</u> |

NOTA 12. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Su saldo a 31 de diciembre está representado así:

| | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|-----------------------|
| | \$ | \$ |
| Obligaciones Fiscales - Impuesto de Renta para la Equidad - CREE | 0 | 57.951 |
| Total | <u>0</u> | <u>207.365</u> |

NOTA 13. OTROS PASIVOS

Su saldo a 31 de diciembre está compuesto por:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------|-----------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Anticipos recibidos de clientes | (1) 248.564 | 6.078 |
| Total | <u>248.564</u> | <u>6.078</u> |

(1) Corresponde a los anticipos que hacen los clientes sobre los procesos de calificación

NOTA 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Su saldo a 31 de diciembre está representado, así:

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Capital suscrito y pagado | (1) 482.221 | 316.700 |
| Reserva Obligatoria | 158.350 | 158.350 |
| Otras reservas | 282.926 | 720.202 |
| Revalorización del patrimonio | 0 | 165.521 |
| Resultados del Ejercicio | 193.194 | 356.743 |
| Total | <u>1.116.691</u> | <u>1.717.516</u> |

(1) El capital suscrito y pagado se detalla así:

CAPITAL AUTORIZADO

| | |
|----------------|-------------|
| Valor | 529.880.008 |
| No De Acciones | 3.480 |
| Valor Nominal | 152.264 |

CAPITAL SUSCRITO

| | |
|----------------|-------------|
| Valor | 482.221.260 |
| No De Acciones | 3.167 |
| Valor Nominal | 152.264 |

CAPITAL PAGADO

| | |
|----------------|-------------|
| Valor | 482.221.260 |
| No De Acciones | 3.167 |
| Valor Nominal | 152.264 |

NOTA 15. CUENTAS DE ORDEN

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

| | 2014 | 2013 |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| | \$ | \$ |
| Deudoras fiscales | 208.678 | 207.313 |
| Total | <u>208.678</u> | <u>207.313</u> |

NOTA 16. INGRESOS OPERACIONALES

Su saldo a 31 de diciembre está compuesto por:

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------|------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| Ingresos por honorarios | 4.837.142 | 4.760.816 |
| Total | 4.837.142 | 4.760.816 |

NOTA 17. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| Gastos de personal | 2.459.471 | 2.217.141 |
| Honorarios y comisiones | 598.574 | 1.047.355 |
| Impuestos | 62.928 | 65.192 |
| Arrendamientos | 67.036 | 22.988 |
| Contribuciones y Afiliaciones | 42.825 | 40.559 |
| Seguros | 15.266 | 17.169 |
| Servicios | 170.182 | 197.311 |
| Relaciones Públicas | 3.400 | 2.600 |
| Gastos Legales | 4.769 | 2.385 |
| Mantenimiento y Reparaciones | 2.025 | 3.155 |
| Adecuación e Instalación | 958 | 1.050 |
| Gastos de viaje | 71.430 | 52.613 |
| Depreciaciones | 112.033 | 147.360 |
| Amortizaciones | 28.379 | 22.605 |
| Diversos | 41.493 | 33.861 |
| Provisiones | 33.877 | 73.097 |
| Total | 3.714.646 | 3.946.441 |

NOTA 18. INGRESOS NO OPERACIONALES

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| | \$ | \$ |
| Recuperaciones | (1). 13.256 | 82.640 |
| Financieros | 80.415 | 13.215 |
| Indemnizaciones | 0 | 2.950 |
| Ingresos de ejercicios anteriores | 0 | 26.341 |
| Diversos | 17 | 914 |
| Total | 93.687 | 126.061 |

(1) Saldo que corresponde a:

| | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Reintegro provisión deudores | 10.975 | 5.061 |
| Recuperaciones no gravadas con IVA | 52.383 | 61.397 |
| Recuperaciones gravadas con IVA | 17.057 | 16.182 |
| | 80.415 | 82.640 |

NOTA 19. GASTOS FINANCIEROS

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| | \$ | \$ |
| Financieros | 105.873 | 148.818 |
| Gastos no deducibles | 23.089 | 46.473 |
| Pérdida en venta de bienes | (1). 517.569 | 412 |
| Gastos de ejercicios anteriores | 2.177 | 89.395 |
| Diversos | 25 | 43 |
| Extraordinarios | 5.736 | 3.976 |
| Total | 654.469 | 289.117 |

(1) Saldo que corresponde a: Retiro leasing oficina por \$516,341 y pérdida en venta de tidis \$1,228

NOTA 20. IMPUESTO DE RENTA

La provisión para el Impuesto de Renta fue calculada así:

| Descripción del concepto fiscal | Valores | |
|---|------------------|----------------|
| | 2014 | 2013 |
| <i>Ganancia neta antes de la provisión de impuestos</i> | \$ | \$ |
| RENTA ORDINARIA | | |
| Ingresos contables | 4.930.829 | 4.886.876 |
| Costos y deducciones | -4.737.635 | -4.480.146 |
| Gasto Impuesto de Renta | 368.520 | 244.588 |
| Utilidad antes de provisión de Impuesto de Renta | 561.714 | 651.319 |
| Ingresos no gravados en Renta | | |
| Menos: Otros gastos fiscales | 54.014 | 9.463 |
| Más: Gastos no deducibles | 576.183 | 224.545 |
| Renta Líquida Gravable | 1.083.883 | 866.401 |
| Impuesto de Renta y Cree (25 % y 9%) | (1). 368.520 | 294.576 |
| Utilidad neta después de Impuestos | 193.194 | 356.743 |

(1). Provisión impuesto de renta por valor de \$292.970. y de renta para la equidad por \$ 75.550

NOTA 21. INDICADORES FINANCIEROS

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

| | | |
|--------------------------------------|------------|--------|
| Índice de solvencia | 2,41 | 2,19 |
| Índice de endeudamiento | 41,55% | 45,60% |
| Índice de rendimiento del Patrimonio | 17,30% | 20,77% |
| Valor intrínseco por acción | (1). \$353 | \$543 |

(1) El número de acciones en circulación es 3.167

BRC INVESTOP SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES

BALANCE GENERAL


Expresado en Miles de Pesos Colombianos


A 31 de diciembre de:

| ACTIVO | NOTA | 2014 | 2013 | VARIACIÓN |
|--------------------------------------|------|------------------|------------------|--------------------|
| | | \$ | \$ | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Disponible | 3 | 569.339 | 752.647 | (183.308) |
| Deudores | 4 | 1.183.882 | 877.760 | 306.122 |
| Cargos diferidos | 5 | 11.585 | 16.973 | (5.388) |
| Total Activo Corriente | | 1.764.806 | 1.647.380 | 117.426 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Propiedades, Planta y Equipo | 6 | 70.136 | 80.080 | (9.944) |
| Intangibles | 7 | 75.600 | 1.428.920 | (1.353.320) |
| Total Activo no Corriente | | 145.736 | 1.509.000 | (1.363.264) |
| TOTAL ACTIVO | | 1.910.542 | 3.156.380 | (1.245.838) |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Obligaciones Financieras | 8 | 57.877 | 130.018 | (72.141) |
| Cuentas por Pagar | 9 | 94.898 | 117.874 | (22.976) |
| Impuestos por Pagar | 10 | 180.316 | 80.406 | 99.910 |
| Obligaciones Laborales | 11 | 210.183 | 261.546 | (51.363) |
| Pasivos Estimados y Provisiones | 12 | 0 | 57.951 | (57.951) |
| Otros Pasivos | 13 | 248.564 | 6.078 | 242.486 |
| Total Pasivo Corriente | | 791.837 | 653.873 | 137.964 |
| PASIVO A LARGO PLAZO | | | | |
| Obligaciones Financieras | 8 | 2.014 | 784.991 | (782.977) |
| Total Pasivo a Largo Plazo | | 2.014 | 784.991 | (782.977) |
| Total Pasivo | | 793.851 | 1.438.864 | (645.013) |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 14 | 1.116.691 | 1.717.516 | (600.825) |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 1.910.542 | 3.156.380 | (1.245.838) |
| CUENTAS DE ORDEN | 15 | 208.678 | 207.313 | |

Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado


Rafael M. Gonzalez Guillén
Representante Legal


Victor J. Ayala Garcia
Contador
T.P. N°. 13226 - T


Martha Lucia Torres Bedoya
Revisor Fiscal
T.P. N°.40583 - T
Miembro de Millán & Asociados, S.A.
TR 278
(Ver dictamen adjunto)

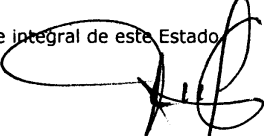
BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE RESULTADOS


Expresado en Miles Pesos Colombianos
 Del 1ro. de enero al 31 de Diciembre de:

| | NOTAS | 2014 | 2013 |
|---|-------|-----------------------|-----------------------|
| | | \$ | \$ |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | |
| Honorarios recibidos | 16 | 4.837.142 | 4.760.816 |
| Gastos operacionales de administración | 17 | <u>(3.714.646)</u> | <u>(3.946.441)</u> |
| Utilidad Operacional | | 1.122.496 | 814.375 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | | | |
| Financieros | 18 | 13.256 | 13.215 |
| Recuperaciones | | 80.415 | 82.640 |
| Otros Ingresos | | <u>17</u> | <u>30.206</u> |
| Total Ingresos no Operacionales | | 93.687 | 126.061 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | |
| Gastos Financieros | 19 | <u>(654.469)</u> | <u>(289.117)</u> |
| Total Gastos no Operacionales | | (654.469) | (289.117) |
| GANANCIA ANTES DE IMPUESTO DE RENTA | | | |
| | | 561.714 | 651.319 |
| Provisión para Impuesto sobre la Renta y Cree | 20 | <u>(368.520)</u> | <u>(294.576)</u> |
| GANANCIA NETA | | | |
| | | <u>193.194</u> | <u>356.743</u> |
| Ganancia neta por acción | | 61.002 | 112.644 |

Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado.


Rafael M. Gonzalez Guillén
 Representante Legal

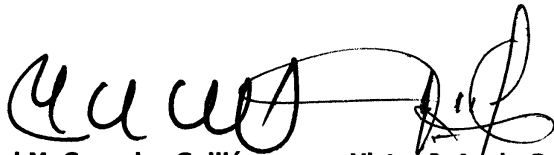

Victor J. Ayala Garcia
 Contador
 T.P. N°. 13226 - T


Martha Lucia Torres Bedoya
 Revisor Fiscal
 T.P. N°. 40583 - T
 Miembro de Millán & Asociados, S.A.
 TR 278
 (Ver dictamen adjunto)

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Expresado en Miles Pesos Colombianos
 A 31 de Diciembre de:

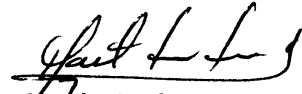
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Capital suscrito y pagado | 316.700 | 295.401 | 129.880 | 482.221 |
| Reservas | 878.552 | 0 | 437.276 | 441.276 |
| Revalorización del Patrimonio | 165.521 | 0 | 165.521 | 0 |
| Superavit (Deficit) de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado del Ejercicio | 356.743 | 193.194 | 356.743 | 193.194 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 0 | 796.019 | 796.019 | 0 |
| TOTAL PATRIMONIO | | | | |

Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado



Rafael M. Gonzalez Guillén
 Representante Legal

Victor J. Ayala Garcia
 Contador
 T.P. N°. 13226 - T



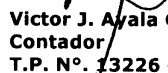
Martha Lucia Torres Bedoya
 Revisor Fiscal
 T.P. N°. 40583 - T
 Miembro de Millán & Asociados, S.A.
 TR 278
 (Ver dictamen adjunto)

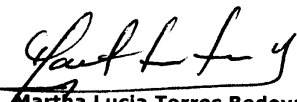
BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
 Expresado en Miles Pesos Colombianos
 A 31 de Diciembre de:

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES | | |
| Excedentes del ejercicio | 193.194 | 356.743 |
| PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL CAPITAL DE TRABAJO | | |
| Depreciación activos fijos | 32.834 | 146.487 |
| Amortización Intangibles | 87.862 | 0 |
| Amortización de diferidos | 0 | 24.688 |
| Retiro de Inversiones | 0 | 41.552 |
| GENERACION INTERNA DE FONDOS | 313.890 | 569.470 |
| OTRAS FUENTES DE RECURSOS | | |
| Prop. Planta y Equipo | (22.889) | 0 |
| Pago de Obligaciones financieras | (782.977) | (119.525) |
| Distribucion de Dividendos | (794.019) | (203.361) |
| TOTAL FUENTES DE RECURSOS | (1.285.995) | 246.584 |
| APLICACIÓN RECURSOS FINANCIEROS | | |
| Intangibles | 1.265.457 | 0 |
| Adquisicion de Diferidos | 0 | (30.452) |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS | 1.265.457 | (30.452) |
| AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO | (20.538) | 216.132 |
| ANÁLISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO | | |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponible | (183.308) | 265.655 |
| Deudores | 306.122 | (452.934) |
| Gastos pagados por anticipado | (5.388) | 0 |
| TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVO CORRIENTE | 117.426 | (187.279) |
| DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN EL PASIVO CORRIENTE | | |
| Obligaciones Financieras | 72.141 | 2.748 |
| Cuentas por pagar | 22.976 | 320.406 |
| Impuestos por pagar | (99.910) | 12.907 |
| Obligaciones Laborales | 51.362 | (102.936) |
| Pasivos estimados y provisiones | 57.953 | 149.414 |
| Anticipos recibidos de Clientes | (242.486) | 20.872 |
| DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN EL PASIVO CORRIENTE | (137.964) | 403.411 |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO | (20.538) | 216.132 |

Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado


Rafael M. Gonzalez Guillén
 Representante Legal


Victor J. Ayala Garcia
 Contador
 T.P. N°. 13226 - T


Martha Lucia Torres Bedoya
 Revisor Fiscal
 T.P. N°.40583 - T
 Miembro de Millán & Asociados, S.A.
 TR 278
 (Ver dictamen adjunto)

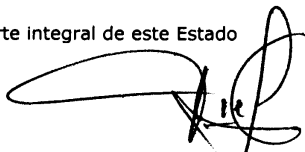
BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Expresado en Miles Pesos Colombianos
 A 31 de Diciembre de:

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| GANANCIA NETA DEL PERIODO | 193.194 | 356.743 |
| Partidas que no afectan el efectivo | | |
| Depreciación activos fijos | 32.834 | 146.487 |
| Amortización Diferidos | 19.716 | 24.688 |
| Amortización intangibles | 87.862 | 0 |
| Provisión de Deudores | 33.877 | 6.545 |
| Retiro de inversiones | 0 | 41.552 |
| Efectivo generado en la operación | <u>367.483</u> | <u>576.015</u> |
| Aumento o disminución en Activos y Pasivos Operacionales | | |
| Deudores | (339.999) | 446.389 |
| Gastos pagados por anticipado | (14.328) | 0 |
| Intangibles | 1.265.457 | 0 |
| Cuentas por pagar | (22.976) | (320.406) |
| Impuestos por pagar | 99.910 | (12.907) |
| Obligaciones Laborales | (51.363) | 102.936 |
| Pasivos estimados | (57.952) | (149.414) |
| Otros pasivos | 242.486 | (20.872) |
| Flujo de efectivo Neto en Actividades de Operación | <u>1.488.718</u> | <u>621.741</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisición Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles | (22.889) | |
| Cargos Diferidos | 0 | (30.452) |
| Flujo de efectivo Neto en Actividades de Inversión | <u>(22.889)</u> | <u>(30.452)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Obligaciones Financieras Corrientes | (72.141) | (2.748) |
| Obligaciones Financieras a largo plazo | (782.977) | (119.525) |
| Distribución Dividendos | (794.019) | (203.362) |
| Flujo de efectivo Neto en Actividades Financieras | <u>(1.649.137)</u> | <u>(325.635)</u> |
| Aumento (Disminución) del efectivo | (183.308) | 265.654 |
| Efectivo año anterior | 752.647 | 486.993 |
| Efectivo al final del año | <u>569.339</u> | <u>752.647</u> |

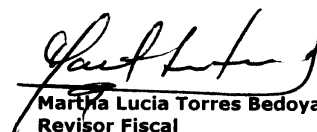
Las notas del 1 al 21 adjuntas, son parte integral de este Estado



Rafael M. Gonzalez Guillén
 Representante Legal



Victor J. Ayala Garcia
 Contador
 T.P. N°. 13226 - T



Martha Lucia Torres Bedoya
 Revisor Fiscal
 T.P. N°. 40583 - T
 Miembro de Millán & Asociados, S.A.
 TR 278
 (Ver dictamen adjunto)