

M & A



Certificado de Calidad Icontec
ISO 9001:2008
No. SC-CER 220858

Gonzalo Millán C. & Asociados,
Audidores y Consultores de Negocios, S.A.

La Firma Nacional de Auditores y Consultores de Negocios

ESTADOS FINANCIEROS A
DICIEMBRE 31 DE 2015-2014

CONJUNTAMENTE CON EL DICTAMEN
DEL REVISOR FISCAL

BRC INVESTOR SERVICES S.A.

Cali:

Calle 8 No. 3 - 14 Of. 1101 Edif. Cámara de Comercio
Tels.: (2) 889 5274 - (2) 888 2590 • Fax: (2) 881 6009
Cel: 312 259 8111

Bogotá:

Cra. 13 No. 32 - 51 Torre 3 Of. 3 - 14 Parque Empresarial Baviera
Tel. (1) 340 4784

E-mail: gmcasoc@millanyasociados.com

www.millanyasociados.com

BRC INVESTOR SERVICES S.A.
SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014,
JUNTO CON EL DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

Tabla de contenido

Dictamen Revisor Fiscal 2015	1
Balance General 2015-2014	3
Estado de Resultados 2015-2015	4
Estado de Cambios en el Patrimonio 2015-2014	5
Estado de Cambios en la situación Financiera 2015-2014	6
Estado de Flujo de Efectivo 2015-2014	7
Nota 1 y 2	8
Nota 3, 4 y 5.....	12
Nota 6,7,8 y 9	13
Nota 10,11,12 y 13	14
Nota 14,15,16 y 17	15
Nota 18, 19 y 20	16
Continuación Nota 20, y Nota 21	17



DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL



Certificado de Calidad Icontec
ISO 9001:2008
No.SC-CER 220858

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 2015 y 2014, 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 2015, 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 2015 (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 2015, 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 2015, **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 2015, **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, marzo 10 de 2016

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES

BALANCE GENERAL

Expresado en Miles de Pesos Colombianos

A 31 de diciembre de:

ACTIVO	NOTA	2015 \$	2014 \$	VARIACIÓN
ACTIVO CORRIENTE				
Disponible	3	2,147,695	569,339	1,578,356
Deudores	4	1,289,399	1,183,882	105,517
Cargos diferidos	5	34,054	11,585	22,469
Total Activo Corriente		3,471,148	1,764,806	1,706,342
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, Planta y Equipo	6	415,807	70,136	345,671
Intangibles	7	2,070	75,600	(73,530)
Total Activo no Corriente		417,877	145,736	272,141
TOTAL ACTIVO		3,889,025	1,910,542	1,978,483
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	8	4,498	57,876	(53,378)
Cuentas por Pagar	9	657,075	94,898	562,177
Impuestos por Pagar	10	109,967	180,316	(70,349)
Obligaciones Laborales	11	259,040	210,183	48,857
Pasivos Estimados y Provisiones	12	193,319	0	193,319
Otros Pasivos	13	2,277,630	248,564	2,029,066
Total Pasivo Corriente		3,501,529	791,837	2,709,692
PASIVO A LARGO PLAZO				
Obligaciones Financieras	8	0	2,014	(2,014)
Total Pasivo a Largo Plazo		0	2,014	(2,014)
Total Pasivo		3,501,529	793,851	2,707,678
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	14	387,496	1,116,691	(729,195)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,889,025	1,910,542	1,978,483
CUENTAS DE ORDEN	15	373,092	208,678	164,414

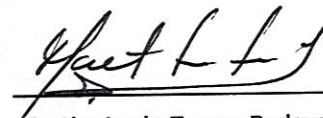
Las notas 1 a 21 adjuntas, son parte integral de este Estado



Rafael Maria Gonzalez Guillén
Representante Legal



Omar A. Herrera Herrera
Contador
T.P. N°. 127049 - 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	2015	2014
		\$	\$
INGRESOS OPERACIONALES			
Honorarios recibidos	16	4,782,549	4,837,142
Gastos operacionales de administración	17	<u>(5,282,014)</u>	<u>(3,714,646)</u>
(Pérdida) Utilidad Operacional		(499,465)	1,122,496
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Financieros	18	6,663	13,256
Recuperaciones		37,695	80,414
Otros Ingresos		718	17
Total Ingresos no Operacionales		<u>45,076</u>	<u>93,687</u>
GASTOS NO OPERACIONALES			
Gastos Financieros	19	<u>(272,476)</u>	<u>(654,469)</u>
Total Gastos no Operacionales		(272,476)	(654,469)
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO DE RENTA		(726,865)	561,714
Provisión para Impuesto sobre la Renta y CREE	20	<u>(2,330)</u>	<u>(368,520)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(729,195)</u>	<u>193,194</u>
(Pérdida) ganancia neta por acción		(230.25)	61.00

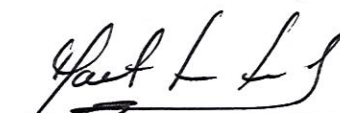
Las notas 1 a 21 adjuntas, son parte integral de este Estado



Rafael María González Guillén
 Representante Legal



Omar A. Herrera Herrera
 Contador
 T.P. N°. 127049 - T




Martha 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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Expresado en Miles Pesos Colombianos
 A 31 de Diciembre de:

	SALDO 2014	MOVIMIENTO		SALDO 2015
		AUMENTO	DISMINUCIÓN	
	\$	\$	\$	\$
Capital suscrito y pagado	482,221	0	0	482,221
Reservas	441,276	193,194	0	634,470
Revalorización del Patrimonio	0	0	0	0
Superavit (Deficit) de Capital	0	0	0	0
Resultado del Ejercicio	193,194	(729,195)	193,194	(729,195)
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO	1,116,691	(536,001)	193,194	387,496


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



Rafael Maria Gonzalez Guillén
 Representante Legal



Omar A. Herrera Herrera
 Contador
 T.P. N°. 127049 - T

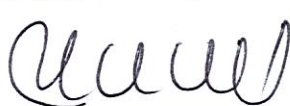



Martha Lucia Torres Bedoya
 Revisor Fiscal
 T.P. N°. 40583 - T
 Miembro de Millán & Asociados, S.A.
 TR 278
 (Ver dictamen adjunto)


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:

	2015 \$	2014 \$
RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES		
(Pérdida) utilidad neta del año	(729,195)	193,194
PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Depreciación de activos fijos	73,267	32,834
Amortización de Intangibles	28,530	87,862
	<u>(627,398)</u>	<u>313,890</u>
GENERACIÓN INTERNA DE FONDOS		
OTRAS FUENTES DE RECURSOS		
Prop. Planta y Equipo	(418,938)	(22,889)
Pago de Obligaciones financieras	(2,014)	(782,977)
Distribución de Dividendos	0	(794,019)
	<u>(1,048,350)</u>	<u>(1,285,995)</u>
APLICACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS		
Intangibles	45,000	1,265,457
	<u>45,000</u>	<u>1,265,457</u>
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS	<u>(1,003,350)</u>	<u>(20,538)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Disponibles	1,578,356	(183,308)
Deudores	105,517	306,122
Gastos pagados por anticipado	22,469	(5,388)
INCREMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	<u>1,706,342</u>	<u>117,426</u>
Obligaciones Financieras	53,378	72,141
Cuentas por pagar	(562,177)	22,976
Impuestos por pagar	70,349	(99,910)
Obligaciones Laborales	(48,857)	51,362
Pasivos estimados y provisiones	(193,319)	57,953
Anticipos recibidos de Clientes	(2,029,066)	(242,486)
INCREMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	<u>(2,709,692)</u>	<u>(137,964)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>(1,003,350)</u>	<u>(20,538)</u>

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


 Rafael Maria Gonzalez Guillén
 Representante Legal


 Omar A. Herrera Herrera
 Contador
 T.P. N°. 127049 - 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:

	2015	2014
	\$	\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA DEL PERIODO	(729,195)	193,194
Partidas que no afectan el efectivo		
Depreciación activos fijos	73,267	32,834
Amortización Diferidos	36,881	19,716
Amortización Intangibles	28,530	87,862
Provisión Deudores	34,976	33,877
Retiro de Inversiones	0	0
Efectivo generado en la operación	<u>(555,541)</u>	<u>367,483</u>
Aumento o disminución en Activos y Pasivos Operacionales		
Deudores	(140,493)	(339,999)
Gastos pagados por anticipado	(59,350)	(14,328)
Intangibles	45,000	1,265,457
Cuentas por pagar	562,177	(22,976)
Impuestos por pagar	(70,349)	99,910
Obligaciones Laborales	48,857	(51,363)
Pasivos estimados	193,319	(57,952)
Otros pasivos	2,029,066	242,486
Flujo de efectivo Neto en Actividades de Operación	<u>2,052,686</u>	<u>1,488,718</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles	(418,938)	(22,889)
Flujo de efectivo Neto en Actividades de Inversión	<u>(418,938)</u>	<u>(22,889)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Obligaciones Financieras Corrientes	(53,378)	(72,141)
Obligaciones Financieras a largo plazo	(2,014)	(782,977)
Distribución Dividendos	0	(794,019)
Flujo de efectivo Neto en Actividades Financieras	<u>(55,392)</u>	<u>(1,649,137)</u>
Aumento (Disminución) del efectivo	1,578,356	(183,308)
Efectivo año anterior	569,339	752,647
Efectivo al final del año	<u>2,147,695</u>	<u>569,339</u>

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


 Rafael Maria Gonzalez Guillén
 Representante Legal


 Omar A. Herrera Herrera
 Contador
 T.P. N°. 127049 - 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 2015 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.

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:

	<u>Años</u>	<u>Tasa</u>
Equipo, muebles y enseres de oficina	10	10%
Equipo de mantenimiento	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 2015 fue de \$3.149.47 por USD1 (2014 \$2.392.46 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:

	2015	2014
	\$	\$
Caja	700	700
Banco Corpbanca Cta. Cte. No. 051-0004562	0	32,721
Banco Corpbanca Cta. Ahorros No. 051-053621	0	73,432
Banco Av. Villas Cta. Ahorros No. 012-145256	0	248,677
Banco Av. Villas Cta. Cte. No. 012147096	0	2,940
Citibank Colombia Cta. Cte No. 1005161947	47,804	123
Citibank Colombia Cta. Ahorros No. 100516955	5	210,746
Citibank Colombia Cta. Cte No. 0079377015	2,099,186	0
TOTAL	<u>2,147,695</u>	<u>569,339</u>

El efectivo y equivalentes de efectivo no tienen restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

NOTA 4. DEUDORES

Su saldo a 31 de Diciembre está compuesto por:

	2015	2014
	\$	\$
Clientes	719,254	911,896
Anticipos y Avances	1,285	21,391
Anticipos de Impuestos (1).	545,223	134,920
Cuentas por cobrar Trabajadores	0	664
Deudores Varios	1,485	112,113
Deudas de dudoso recaudo	38,519	54,888
Provisión deudores	(16,367)	(51,990)
TOTAL	<u>1,289,399</u>	<u>1,183,882</u>

(1) Detalle de anticipos de impuestos corresponde a sobrante en liquidación privada así:

Renta 2014	0	0
Renta 2015	495,804	134,920
CREE 2015	49,419	0
Total	<u>545,223</u>	<u>134,920</u>

(2) Movimiento de la provision de cartera:

Saldo Inicial	51,990	19,478
Recuperación provisión	34,976	33,877
Cuentas castigadas	(70,599)	(1,365)
Saldo Final	<u>16,367</u>	<u>51,990</u>

Los deudores no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

NOTA 5. DIFERIDOS

Su saldo a 31 de Diciembre comprende:

	2015	2014
	\$	\$
Gastos pagados por anticipado		
Seguros (1).	7,557	5,935
Arrendamientos	0	878
Mantenimiento de equipos	1,502	0
Total	<u>9,059</u>	<u>6,813</u>
Cargos diferidos		
Programas para computadores (2).	13,110	4,772
Impuesto de Renta Diferido (DB)	11,885	0
Total	<u>24,995</u>	<u>4,772</u>
TOTAL	<u>34,054</u>	<u>11,585</u>

(1) Corresponde a póliza de salud pagada por anticipado por \$15,114 adquirida en julio de 2015 a 12 meses.

(2) Corresponde a licencias para los equipos de cómputo.

El gasto por amortización cargado a los resultados del año ascendió a \$36,881 en 2015 y \$19,716 en 2014.

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Su saldo a 31 de Diciembre comprende los siguientes:

	2015	2014
	\$	\$
Equipo de Computación y Comunicación	532,860	149,743
Equipo de Oficina	151,057	115,236
Depreciación	(268,110)	(194,843)
TOTAL	<u>415,807</u>	<u>70,136</u>

El gasto por depreciación cargado a los resultados del año ascendió a \$73,267 en 2015 y \$ 112,033 en 2014. La propiedad, planta y equipo no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad y representan bienes de plena propiedad de la Compañía.

NOTA 7. INTANGIBLES

Su saldo a 31 de Diciembre está representado así:

		2015	2014
		\$	\$
Derechos	(1).	41,400	176,400
Amortización Acumulada		(39,330)	(100,800)
TOTAL		<u>2,070</u>	<u>75,600</u>

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

El gasto por amortización cargado a los resultados del año ascendió a \$28,530 en 2015 y \$8,663 en 2014.

NOTA 8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Su saldo a 31 de Diciembre correspondía a:

		2015	2014
		\$	\$
A corto plazo			
Tarjetas de Crédito		175	12,185
Contratos de Arrendamiento Financiero	(1).	4,323	45,691
Total		<u>4,498</u>	<u>57,876</u>
A largo plazo			
Contratos de Arrendamiento Financiero	(1).	0	2,014
TOTAL		<u>0</u>	<u>2,014</u>

(1) Leasing financiero :

Fecha	No. Obligación	Entidad	Valor	Tasa	Plazo
23/03/2011	2100182033	BANCO FINANADINA S.A.	41,400,000	DTF + 0,695%	60 Meses
30/04/2012	110358-9	HELM BANK	135,000,000	DTF + 6.5	36 Meses

NOTA 9. CUENTAS POR PAGAR

Su saldo a 31 de Diciembre está compuesto por:

		2015	2014
		\$	\$
Cuentas por pagar a accionistas y socios:			
Standard & Poor' s Internacional, LLC (USD 162,644)	(1).	512,242	0
Standard & Poor' s Financial Services, LLC (USD 9,195)	(2).	28,960	0
		<u>541,202</u>	<u>0</u>

(1) Crédito corporativo (UDS\$200,000) a 36 meses del 22 de mayo de 2015

(2) Licencia de comisión uso de marca (Standard & Poor's) por (USD\$15,074 menos 39% reterfuente) del 31 diciembre de 2015.

Costos y Gastos por pagar:

Honorarios y Comisiones	51,097	24,210
Arrendamientos	0	1,192
Seguros	359	646
Servicios	2,904	7,945
Otros	3,318	5,185
Retenciones y aportes de nómina	90	33,474
Impuesto a las Ventas retenido	7,831	3,197
Impuesto de Industria y Comercio	146	65
Retención en la fuente	49,985	18,984
Acreedores varios	143	0
TOTAL	<u>115,873</u>	<u>94,898</u>
	<u>657,075</u>	<u>94,898</u>

NOTA 10. IMPUESTOS POR PAGAR

Su saldo a 31 de Diciembre está compuesto por:

	2015	2014
	\$	\$
Impuesto sobre las ventas por pagar	105,033	111,677
Impuesto de renta para la equidad- CREE (1).	0	65,832
Impuesto de Industria y Comercio	4,934	2,807
TOTAL	<u>109,967</u>	<u>180,316</u>

(1) El cálculo del gasto generado por impuesto de renta para la equidad se puede evidenciar en la NOTA 20.

Las declaraciones de impuestos de 2015 y 2014 pueden ser revisadas dentro de los dos años siguientes a la fecha del vencimiento del plazo para declarar. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, en el evento que ello ocurra, no se esperan diferencias significativas.

Precios de transferencia:

Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables entre no vinculados económicamente. Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2015. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2016. El incumplimiento puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Gerencia y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2015, tal como ocurrió en 2014.

Impuesto al Patrimonio:

La Ley 1370 de diciembre de 2010 estableció un nuevo impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, más una sobretasa. Este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1 de enero de 2011 y su pago se efectuó en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

Reforma tributaria

El 23 de diciembre de 2014 fue sancionada una nueva reforma tributaria en Colombia, cuyos aspectos principales son los siguientes:

- Se establece un nuevo impuesto a la riqueza para personas naturales y jurídicas cuyo patrimonio al 1 de enero de 2015 sea superior a \$1,000 millones.
- Se estipulan modificaciones al CREE, estableciendo de manera permanente una tarifa en el 9% e introduciendo modificaciones en su estructura y compensación
- Se establece sobretasa al CREE para 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Se incorporan normas relacionadas con mecanismos de lucha contra la evasión, modificaciones al GMF (gravamen a los movimientos financieros) y otros cambios en materia del impuesto sobre la renta.

NOTA 11. OBLIGACIONES LABORALES

Su saldo a 31 de Diciembre está compuesto por:

	2015	2014
	\$	\$
Cesantías consolidadas	94,256	61,656
Intereses sobre las cesantías	10,865	7,142
Vacaciones consolidadas	153,919	141,385
TOTAL	<u>259,040</u>	<u>210,183</u>

NOTA 12. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Su saldo a 31 de Diciembre está representado así:

	2015	2014
	\$	\$
Provisión para honorarios - Asesoría Jurídica	15,000	0
Provisión para bonificaciones	178,319	0
TOTAL	<u>193,319</u>	<u>0</u>

NOTA 13. OTROS PASIVOS

Su saldo a 31 de Diciembre está compuesto por:

	2015	2014
	\$	\$
Anticipos recibidos de clientes (1)	11,730	248,564
Anticipo para futuras capitalizaciones	2,265,900	0
TOTAL	<u>2,277,630</u>	<u>248,564</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:

	2015	2014
	\$	\$
Capital suscrito y pagado	(1) 482,221	482,221
Reserva Obligatoria	158,350	158,350
Otras reservas	476,120	282,926
Resultados del Ejercicio	(729,195)	193,194
TOTAL	<u>387,496</u>	<u>1,116,691</u>

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

CAPITAL AUTORIZADO

Valor	529,880,008
No de Acciones	3,480
Valor Nominal	<u>152,264</u>

CAPITAL SUSCRITO

Valor	482,221,260
No de Acciones	3,167
Valor Nominal	<u>152,264</u>

CAPITAL PAGADO

Valor	482,221,260
No de Acciones	3,167
Valor Nominal	<u>152,264</u>

NOTA 15. CUENTAS DE ORDEN

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

	2015	2014
	\$	\$
Deudoras fiscales	373,092	208,678
TOTAL	<u>373,092</u>	<u>208,678</u>

NOTA 16. INGRESOS OPERACIONALES

Su saldo a 31 de Diciembre está compuesto por:

	2015	2014
	\$	\$
Ingresos por honorarios	4,782,549	4,837,142
TOTAL	<u>4,782,549</u>	<u>4,837,142</u>

Los ingresos por honorarios corresponden a la calificación de valores a los clientes incurridos en 2015 y 2014

NOTA 17. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

	2015	2014
	\$	\$
Gastos de personal	3,347,732	2,459,471
Honorarios y comisiones	790,297	598,574
Impuestos	77,625	62,928
Arrendamientos	187,806	67,036
Contribuciones y Afiliaciones	98,487	42,825
Seguros	17,681	15,266
Servicios	330,489	170,182
Relaciones Públicas	7,428	3,400
Gastos Legales	9,775	4,769
Mantenimiento y Reparaciones	15,106	2,025
Adecuación e Instalación	150	958
Gastos de viaje	95,313	71,430
Depreciaciones	73,267	112,033
Amortizaciones	65,411	28,379
Diversos	130,471	41,493
Provisiones	34,976	33,877
TOTAL	<u>5,282,014</u>	<u>3,714,646</u>

NOTA 18. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2015	2014
	\$	\$
Recuperaciones	(1). 37,695	80,414
Financieros	6,663	13,256
Ingresos de ejercicios anteriores	630	0
Diversos	88	17
TOTAL	<u>45,076</u>	<u>93,687</u>

(1) Saldo que corresponde a:

Reintegro provisión deudores	15,710	10,974
Recuperaciones no gravadas con IVA	21,985	52,383
Recuperaciones gravadas con IVA	0	17,057
	<u>37,695</u>	<u>80,414</u>

NOTA 19. GASTOS FINANCIEROS

	2015	2014
	\$	\$
Financieros	142,912	105,873
Gastos no deducibles	10,084	23,089
Pérdida en venta de bienes	(1). 31,500	517,569
Gastos de ejercicios anteriores	83,283	2,177
Diversos	20	25
Extraordinarios	4,677	5,736
TOTAL	<u>272,476</u>	<u>654,469</u>

(1) Saldo 2014 que corresponde a: Retiro leasing oficina por \$516,341 y perdida en venta de tidis \$1,228

(1) Saldo 2015 que corresponde a: Retiro leasing Vehiculo por \$ 31,500

NOTA 20. IMPUESTO DE RENTA

La provisión para el Impuesto de Renta fue calculada así:

Descripción del concepto fiscal	Valores	
	2015	2014
	\$	\$
<i>Ganancia neta antes de la provisión de impuestos</i>		
RENTA ORDINARIA		
Ingresos contables	4,827,625	4,930,829
Costos y deducciones	(5,556,820)	(4,737,635)
Gasto Impuesto de Renta	2,330	368,520
Utilidad antes de provisión de Impuesto de Renta	<u>(726,865)</u>	<u>561,714</u>
Ingresos no gravados en Renta		
Menos: Otros gastos fiscales	15,711	54,014
Más: Gastos no deducibles	411,363	576,183
Renta Líquida Gravable	<u>(331,213)</u>	<u>1,083,883</u>
Renta Presuntiva	34,954	53,033
Impuesto de Renta y Cree (25 % y 9%)	(1). 11,885	368,520
Efecto del Impuesto de Renta diferido (DB)	(2). (11,885)	0
Impuesto a la Riqueza	2,330	0
Utilidad neta después de Impuestos	<u>(729,195)</u>	<u>193,194</u>

(1). Provisión impuesto de renta por valor de \$ 8,739. y de renta para la equidad por \$ 3,146

Continuación NOTA 20. IMPUESTO DE RENTA

(2). El impuesto neto de renta diferido pasivo, neto se origina en las siguientes diferencias temporales:

Pasivos estimados y provisiones	193,319	0
Crédito por corrección monetaria diferida	0	0
Provisión para propiedad, planta y equipo	0	0
Depreciaciones y amortizaciones en exceso	0	0
	<u>193,319</u>	<u>0</u>
Tarifa del impuesto a la tasa vigente del 39%		
Total impuesto diferido calculado	75,394	0
Gasto corriente impuesto de renta vigencia actual	11,885	368,520
	<u>11,885</u>	<u>0</u>
Saldo impuesto diferido al cierre del ejercicio	11,885	0
Conciliación del patrimonio contable y el patrimonio fiscal:		
Patrimonio contable	387,496	1,116,691
Valorización de inversiones y propiedad, planta y equipo	0	0
Reajustes fiscales	0	0
Provisiones y pasivos estimados	193,319	48,434
Método de participación en subsidiarias	0	0
Impuesto diferido, neto	(11,885)	0
Exceso amortización y depreciación contable versus fiscal	0	0
Patrimonio fiscal	<u>568,930</u>	<u>1,165,125</u>

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	1.11	2.41
Índice de endeudamiento	90.04%	41.55%
Índice de rendimiento del Patrimonio	-188.18%	17.30%
Valor intrínseco por acción	(1). \$122	\$353

(1) El número de acciones en circulación es 3,167