

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

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

1. Examine los balances generales de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio, de Cambios en la Situación Financiera y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, los cuales fueron preparados por la administración de la Sociedad. Una de mis obligaciones como revisor fiscal es la de expresar una opinión sobre los estados financieros, con base en el examen que practiqué de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría se planifique y ejecute de manera que se obtenga una seguridad razonable sobre la situación de la Sociedad; en consecuencia, incluyó la obtención de la información necesaria para el cumplimiento de mis funciones, las pruebas selectivas de los documentos y registros de contabilidad, así como otros procedimientos de auditoría; asimismo la evaluación sobre el cumplimiento de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, las estimaciones efectuadas por la administración y la presentación de los estados financieros y sus notas. Considero que el examen realizado me proporciona bases suficientes para expresar mi opinión.

2. En mi opinión, los citados estados financieros, fielmente tomados de los libros de contabilidad y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente la situación financiera de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en la situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia y las normas y disposiciones vigentes establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicadas sobre bases uniformes, con respecto al año anterior.

PKF es una asociación internacional de firmas de contadores públicos, legalmente independientes

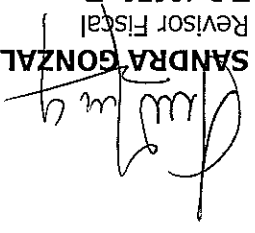
3. Con base en el desarrollo de mis funciones concepto que:

- a. La contabilidad se lleva conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los Estatutos y a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y de la Junta Directiva.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente.
- d. La Compañía viene adelantando el desarrollo e implementación del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, que le permitan identificar, medir, controlar y monitorear eficazmente este riesgo, de acuerdo con lo establecido en el capítulo XIII de la Circular Externa 100 de 1995.

- e. De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circulares Externas Nos. 022 y 061 del 19 de abril y 14 de diciembre de 2007, respectivamente, la Sociedad Calificadora se encuentra exceptuada de la aplicación de los artículos 102 a 107 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y de las instrucciones relativas a la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo impartidas por ese Organismo de Control.
- f. Existen y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y de terceros en su poder. En el transcurso del examen informé a la Administración las deficiencias más importantes detectadas que afectan el Sistema de Control Interno y las recomendaciones e instrucciones para su fortalecimiento; la Administración ha tomado las medidas correctivas que ha considerado convenientes, tendientes a fortalecer el Sistema de Control Interno, algunas de las cuales se encuentran en proceso de estudio e implementación.

4. En cumplimiento a lo establecido en los artículos 11 y 12 del Decreto 1406 de 1999, he examinado las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social correspondientes al año 2007, con base en pruebas selectivas de auditoría. En mi opinión la información contenida en las citadas declaraciones y la correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta y la Sociedad no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema.

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


SANDRA GONZALEZ OSPINA,
Revisor Fiscal

T.P.40676 -T
Miembro de Amézquita & Cia. S.A.
5 de febrero de 2008
Bogotá D. C., Colombia.

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


BRC INVESTOR SERVICIOS S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
BALANCE GENERAL
(Miles de pesos colombianos)

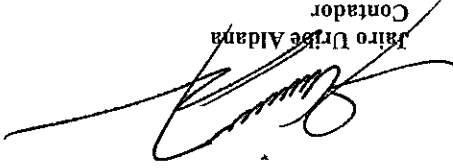
31 de diciembre de 2007
Notas

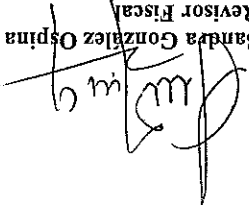
2006

Activo			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y depósitos en bancos	3	170,932	494,086
Deudores	5	939,226	909,196
Gastos pagados por anticipado	6	10,156	9,391
Total activos corrientes		1,120,314	1,412,673
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones	4	259,810	108,180
Cargos diferidos	6	29,481	28,209
Valorizaciones	7	5,082	3,854
Equipo, neto	8	50,714	49,600
Intangibles	9	28,062	0
Total activos no corrientes		373,149	189,843
Total activos		1,493,463	1,602,516
CUENTAS DE ORDEN	17	410,273	359,987
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	10	23,557	0
Cuentas por pagar	11	107,626	176,876
Impuestos por pagar	12	39,627	26,454
Obligaciones laborales	13	138,577	120,938
Pasivos estimados y provisiones	14	141,467	226,198
Otros pasivos	15	34,895	19,764
Total pasivos		485,749	570,230
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	16	1,007,714	1,032,286
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	17	410,273	359,987

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


Rafael M. Gonzalez Guillen
Representante Legal


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

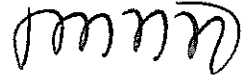

Sandra Gonzalez Ospina
Revisor Fiscal
T.P. No. 40676-T
Membro de Amézquita & Cia. S.A.
(Ver dictamen adjunto)

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE RESULTADOS
(Miles de pesos colombianos, excepto la ganancia neta por acción expresada en pesos)

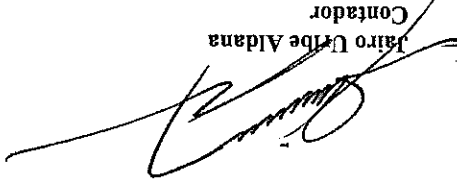
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos operacionales	2.930.463	2.825.359
Honorarios recibidos	18	
Gastos operacionales de administración	19	2.204.786
Ganancia operacional	542.396	620.573
Ingresos (gasto) no operacionales		
Ingresos financieros	13.031	33.824
Recuperaciones	15.898	2.561
Gastos financieros	(27.517)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

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

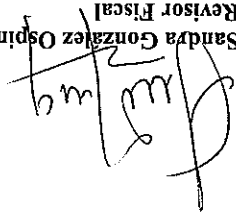
Rafael M. González Guillén
Representante Legal



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



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



BRC INVESTOPER SERVICIOS S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Miles de pesos colombianos)

31 de diciembre de

	2007	2006
CAPITAL SUSCRITO		
Saldo al inicio del año	316.700	316.700
Saldo al final del año	<u>316.700</u>	<u>316.700</u>
SUPERAVIT DE CAPITAL		
Saldo al inicio del año	3.854	0
Valorizaciones de inversiones	1.228	3.854
Saldo al final del año	<u>5.082</u>	<u>3.854</u>
RESERVAS		
Reserva legal		
Saldo al inicio del año	158.350	158.350
Saldo al final del año	<u>158.350</u>	<u>158.350</u>
Saldo al inicio del año	179.448	179.448
Incremento del período	0	0
Saldo al final del año	<u>179.448</u>	<u>179.448</u>
REVALORACION DEL PATRIMONIO		
Saldo al inicio del año	158.350	158.350
Saldo al final del año	<u>158.350</u>	<u>158.350</u>
Saldo al inicio del año	179.448	179.448
Incremento del período	0	0
Saldo al final del año	<u>179.448</u>	<u>179.448</u>

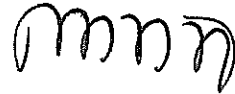
BRC INVESTOR SERVICIOS S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 (Miles de pesos colombianos)

31 de diciembre de
 2007 2006

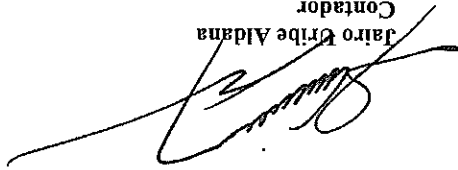
RESULTADO DEL EJERCICIO	
Saldo al inicio del año	373,934
Traslado a resultado de ejercicios anteriores	(373,934)
Resultado del ejercicio	348,134
Saldo al final del año	373,934
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	
Saldo al inicio del año	0
Traslado de resultados del ejercicio	373,934
Dividendos pagados en efectivo	(373,934)
Apropiación para reserva legal	0
Saldo al final del año	0
Saldo al inicio del año	1,007,714
Total del patrimonio	1,032,286

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

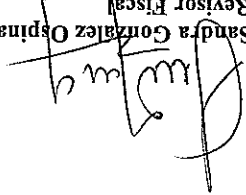
Rafael M. González Guillén
 Representante Legal



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



Sandra González Ospina
 Revisor Fiscal



Miembro de Amézquita & Cia. S.A.
 (Ver Dictamen adjunto)

T. P. No. 40670-T

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

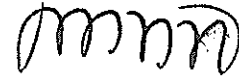
Año terminado en	2007	2006
Los recursos financieros fueron provistos por:	348.134	373.934
Ganancia neta del período		
Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo	24.083	19.934
Depreciación	22.809	11.537
Amortización		
Capital de trabajo provisto por las operaciones del período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

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

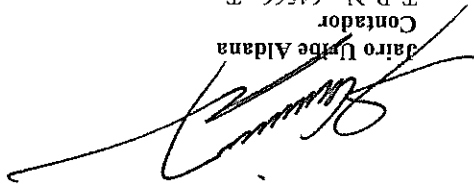
Año terminado en	2007	2006
	323.154	(134.123)
Deudores	(30.030)	73.060
Gastos pagados por anticipado	(765)	564
Obligaciones Financieras	23.557	0
Cuentas por pagar	/69.250)	81.638
Impuestos por pagar	13.173	(10.387)
Obligaciones laborales	17.639	41.054
Pasivos estimados y provisiones	(84.731)	(84.090)
Otros pasivos	15.131	0
Variación en cambios en los componentes del activo y pasivo corriente	(207.878)	(12.520)

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

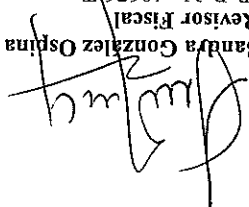
Rafael M. Gonzalez Guillén
 Representante Legal



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



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



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

Año terminado en
31 de diciembre de
2007

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

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

Año terminado en	
2007	2006
31 de diciembre de	31 de diciembre de
(373.934)	(342.953)
23.557	
(350.377)	(342.953)
(323.154)	
494.086	134.123
494.086	359.963
170.932	494.086

Fujos de efectivo en las actividades de financiación:

(Disminución) Aumento de obligaciones financieras

Pago de dividendos

Obligaciones financieras

Efectivo usado en las actividades de

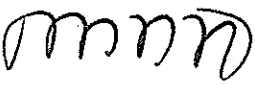
Financiación


Aumento del efectivo y depósitos en bancos

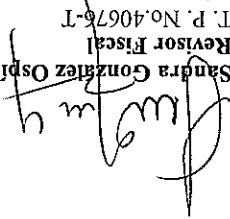
Efectivo al inicio del periodo

Efectivo al final del periodo

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


 Rafael M. González Guillén
 Representante Legal


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


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

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de pesos colombianos, excepto las

tasas de cambio y valores por acción expresados en pesos)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

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

Por Escritura Pública 652 del 5 de abril de 2002, de la Notaría 41 del Circulo 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 estos hagan o no parte del mercado público, tales como bonos ordinarios o convertibles, papeles comerciales, cédulas hipotecarias, aceptaciones bancarias, certificados de depósito emitidos por empresas industriales, comerciales, financieras y/o de servicios, públicas o privadas, así como títulos emitidos en desarrollo de procesos de titularización, documentos de participación en fondos comunes fiduciarios, fondos de inversión y fondos de valores y acciones, u otros títulos de renta variable. Tales calificaciones se referirán a la capacidad de pago puntual del principal y de los rendimientos de dichos valores. La Sociedad tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá. El plazo de duración de la Sociedad expira el 5 de enero del 2098.

NOTA 2 - PRINCIPALES NORMAS CONTABLES

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

a) Ajustes por inflación

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

b) Cuentas por Cobrar.

A las cuentas por cobrar a clientes se llevan los valores facturados por cada contrato de calificación. La cartera de la entidad se evalúa con el fin de conocer el riesgo de pérdida de la misma, para efectuar de manera razonable las provisiones necesarias que demande su protección. Mensualmente se realiza dicha evaluación.

c) Inversiones

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

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

BRC realiza una evaluación del riesgo de crédito de las inversiones en títulos de deuda y participativos con baja o mínima bursatilidad con base en las calificaciones proporcionadas por calificadoras de riesgos reconocidas por la Superintendencia financiera. De no contarse con esta calificación, las inversiones deben ser evaluadas y clasificadas 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) Propiedades y equipo y depreciación

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

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

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 realizan para la conservación de los bienes muebles e inmuebles, se llevan como gastos del ejercicio.

e) Gastos pagados por anticipado.

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

f) Cargos diferidos.

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

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

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

g) Impuesto sobre la renta por pagar.

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

h) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

i) Obligaciones laborales

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

j) Anticipos recibidos de clientes

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

k) Revalorización del patrimonio

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

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

II) Transacciones en Moneda extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras se contabilizan inicialmente con base en la tasa de cambio vigente en la fecha de cada operación. Los saldos de operaciones vigentes en moneda extranjera, son ajustados a la tasa de cambio de cierre y se reconoce un ingreso o gasto por diferencia en cambio en los resultados del ejercicio.
 La tasa de cambio entre el peso colombiano y el dólar estadounidense (USD) al 31 de diciembre de 2007 fue de \$2.014,76 por USD (2006 \$2.238,79 por USD).

NOTA 3 - DISPONIBLE Y DEPOSITOS EN BANCOS

Al 31 de diciembre comprendía:

	2007	2006
Caja	0	2.084
Bancos	170.932	73.826
Participaciones en fondos a la vista	0	418.176
Fondo común ordinario administrado por Banco Santander	170.932	494.086
	<u>170.932</u>	<u>494.086</u>

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

NOTA 4 - INVERSIONES

Al 31 de diciembre comprendía:

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

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

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

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

No se realizó valoración de las inversiones indicadas, por carecer de estados financieros certificados de los emisores, con fecha inferior a seis meses, según los preceptos definidos en el subliteral (i), literal c) del artículo 1.7.3.1 de la Resolución 1200 de 1995, modificado por la Resolución 052 de 2004 de la Superintendencia, que establece:

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

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

NOTA 5 - DEUDORES

Al 31 de diciembre comprendían:

Anticipo de impuestos y contribuciones
 Clientes
 Otros
 Deudas de dudoso recaudo
 Ingresos por cobrar
 Provisión deudas de dudoso recaudo

2007	2006
416.339	356.696
487.493	507.746
32.996	44.754
11.141	31.787
2.398	0
(11.141)	(31.787)
939.226	909.196

NOTA 6 - DIFERIDOS

Al 31 de diciembre comprendían:

Gastos pagados por anticipado:
 Seguros (1)

2007	2006
10.156	9.391

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

Póliza Ejecutivos y administración
 Póliza Blanca (salud)
 Póliza General
 TOTAL

4.750
4.127
1.279
10.156

Cargos diferidos:

Otros	10,600	0
Mejoras a propiedades ajenas	16,151	57,687
Programas para computadores	2,730	0
Total Cargos Diferidos	29,481	28,209
Menos - Amortización acumulada	0	29,478
	<u>29,481</u>	<u>28,209</u>

NOTA 7- VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre comprendía:

Inversiones permanentes
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad

NOTA 8- EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre comprendía:

Equipos de:
Computación y comunicación
Oficina
Equipos de transporte

Menos - Depreciación acumulada

2007	2006
54,125	42,042
89,436	79,440
0	0
<u>143,561</u>	<u>121,482</u>
92,847	71,882
<u>50,714</u>	<u>49,600</u>

NOTA 9- INTANGIBLES

Al 31 de diciembre comprendía:

Derechos

Menos - Depreciación acumulada

31.181	31.180	3.118	28.062	0
<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre comprendía:

Otras entidades financieras

23.557	23.557	0
<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprendía:

Costos y gastos por pagar

Aportes parafiscales

Impuesto a las ventas retenido

Impuesto de industria y comercio

Retención en la fuente

68.628	18.601	7.428	459	12.510	9.254	5.247	154.774	12.848	5.474	187.597
<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>

NOTA 12 - IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprendía:

Impuesto a las ventas por pagar

39.627	39.627	15.733
<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>

NOTA 13 – OBLIGACIONES LABORALES:

A1 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 14 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES:

A1 31 de diciembre comprendía:

Provisión Impuesto sobre la renta (1)	141.467	226.198
2007	2006	
		141.467
		226.198

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

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

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

Año terminado en
31 de diciembre de

2007	2006
485.274	600.132

Menos Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional

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