

**BRC INVESTOR SERVICES S.A.
SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008,
JUNTO CON EL DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL**

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

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

1. He auditado el balance general de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, así como las notas a los estados financieros y las revelaciones sobre políticas y prácticas contables por los años que terminaron en esas fechas.
2. La Administración de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores S.A. es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y con normas de la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicha responsabilidad incluye el diseñar, implementar y mantener un control interno que permita preparar y presentar razonablemente los estados financieros libres de errores de importancia relativa por fraude o error, seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas y hacer las estimaciones contables razonables bajo las circunstancias económicas propias del negocio.

Mi responsabilidad como Revisor Fiscal de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores S.A. consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en la auditoría que realicé.

3. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas exigen que el Revisor Fiscal cumpla con los principios de ética profesional y que planee y ejecute la auditoría de tal manera que obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia relativa por fraude o error.

Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen la evaluación del control interno para determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de las pruebas de auditoría que deben aplicarse en el examen de los estados financieros para establecer que fueron preparados y presentados libres de errores de importancia relativa por fraude o error. Una auditoría también considera el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros y la evaluación a los principios contables utilizados, a la razonabilidad de las estimaciones de importancia hechas por la Administración y a la presentación

general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base suficiente y apropiada para expresar mi opinión.

4. En mi opinión, las cifras que se presentan en los estados financieros básicos fueron tomadas fielmente de los libros de contabilidad y presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y con normas de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicadas de manera uniforme con las del período anterior.

El balance y el estado de resultados reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se expone la sociedad en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo a los sistemas de administración implementados.

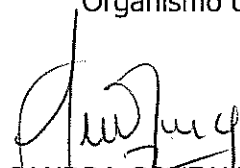
5. Con base en el resultado del examen conceptúo que:

La contabilidad se lleva conforme a las normas legales y a la técnica contable; 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; La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente; se liquidaron, presentaron y pagaron oportunamente los aportes al sistema general de seguridad social integral durante el año 2009 y el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos.

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; efectué seguimiento a las recomendaciones impartidas y observé que 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.

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas relativas al Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, de acuerdo con lo establecido en el capítulo XXIII de la Circular Externa 100 de 1995.

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.



SANDRA GONZALEZ OSPINA.
Revisor Fiscal
T.P.40676 -T
Designada por Amézquita & Cía. S.A.

12 de febrero de 2010
Bogotá D. C., Colombia

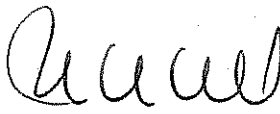
BRC INVESTOR SERVICES S. A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**BALANCE GENERAL**

(Miles de pesos colombianos)

31 de diciembre de

| Activo | Notas | 2009 | 2008 |
|---|--------------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 3 | 730.593 | 194.141 |
| Deudores | 5 | 837.081 | 1.121.728 |
| Gastos pagados por anticipado | | | 9.478 |
| Total activos corrientes | | <u>1.567.674</u> | <u>1.325.347</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Inversiones | 4 | 50.246 | 51.109 |
| Cargos diferidos | 6 | 20.976 | 19.554 |
| Valorizaciones | 7 | 6.447 | 1.072 |
| Equipo, neto | 8 | 45.134 | 26.876 |
| Intangibles | 9 | 1.379.616 | 140.644 |
| Total activos no corrientes | | <u>1.502.419</u> | <u>239.255</u> |
| Total activos | | <u>3.070.093</u> | <u>1.564.602</u> |
| CUENTAS DE ORDEN | 17 | 3.477.241 | 435.920 |
| PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Obligaciones financieras | 10 | 209.406 | 64.563 |
| Cuentas por pagar | 11 | 97.384 | 206.516 |
| Impuestos por pagar | 12 | 70.250 | 46.029 |
| Obligaciones laborales | 13 | 290.225 | 163.975 |
| Pasivos estimados y provisiones | 14 | 41.628 | 169.130 |
| Otros pasivos | 15 | 23.531 | 30.580 |
| Total Pasivo corrientes | | <u>732.424</u> | <u>680.793</u> |
| PASIVO A LARGO PLAZO | | | |
| Obligaciones financieras | 10 | 986.521 | 73.650 |
| Total pasivos | | <u>1.718.945</u> | <u>754.443</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 16 | 1.351.148 | 810.159 |
| Total pasivo y patrimonio de los accionistas | | <u>3.070.093</u> | <u>1.564.602</u> |
| CUENTAS DE ORDEN | 17 | 3.477.241 | 435.920 |

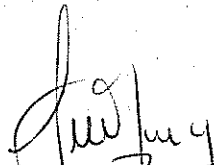
Las notas 1 a 22 son parte integral de los estados financieros.



Rafael M. González Guillén
Representante Legal



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



Sandra González Ospina
Revisor Fiscal

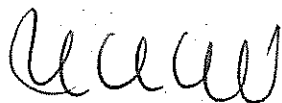
T. P. No. 40676-T
Miembro de Amézquita & Cía. .A.
(Ver dictamen adjunto)

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)

| | | Año terminado en | |
|--|--------------|---------------------------|-------------|
| | | 31 de diciembre de | |
| | Notas | 2009 | 2008 |
| Ingresos operacionales | | | |
| Honorarios recibidos | 18 | 4.152.213 | 3.137.026 |
| Gastos operacionales de administración | 19 | 3.307.256 | 2.719.478 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia operacional | | 844.957 | 417.548 |
| Ingresos (gasto) no operacionales | | | |
| Ingresos financieros | | 12.865 | 9.780 |
| Recuperaciones | 20 | 81.570 | 22.969 |
| Gastos financieros | | -41.607 | -15.705 |
| Otros Ingresos y gastos, neto | 21 | 2.162 | -116.631 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 54.990 | -99.587 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia antes de provisión | | 899.947 | 317.961 |
| Provisión para impuesto sobre la renta | | -209.744 | -163.372 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia neta | | 690.203 | 154.589 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia neta por acción | | 217.935 | 48.812 |

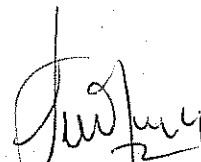
Las notas 1 al 22 son parte integral de los estados financieros

**Rafael M. González Guillén**
Representante Legal**Jairo Uribe Aldana**
Contador
T.P. No. 64566- T**Sandra González Ospina**
Revisor FiscalT. P. No. 40676-T
Miembro de Amézquita & Cía. .A.
(Ver dictamen adjunto)

BRC INVESTOR SERVICES S. A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

(Miles de pesos colombianos)

| | 31 de Diciembre de | |
|---|-------------------------|-----------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| CAPITAL SUSCRITO | | |
| Saldo al inicio del año | 316.700 | 316.700 |
| Saldo al final del año | <u>316.700</u> | <u>316.700</u> |
| <u>SUPERAVIT DE CAPITAL</u> | | |
| Saldo al inicio del año | 1.072 | 5.082 |
| Valorizaciones de inversiones | <u>5.375</u> | <u>-4.010</u> |
| Saldo al final del año | <u>6.447</u> | <u>1.072</u> |
| <u>RESERVA LEGAL</u> | | |
| Saldo al inicio del año | 158.350 | 158.350 |
| Apropiación aprobada por la Asamblea de Accionistas | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Saldo al final del año | <u>158.350</u> | <u>158.350</u> |
| <u>REVALORIZACION DEL PATRIMONIO</u> | | |
| Saldo al inicio del año | 179.448 | 179.448 |
| Incremento del período | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Saldo al final del año | <u>179.448</u> | <u>179.448</u> |
| <u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u> | | |
| Saldo al inicio del año | 154.589 | 348.134 |
| Traslado a resultado de ejercicios anteriores | <u>-154.589</u> | <u>-348.134</u> |
| Resultado del ejercicio | <u>690.202</u> | <u>154.589</u> |
| Saldo al final del año | <u>690.202</u> | <u>154.589</u> |
| <u>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</u> | | |
| Saldo al inicio del año | 0 | 0 |
| Traslado de resultados del ejercicio | <u>154.589</u> | <u>348.134</u> |
| Dividendos pagados en efectivo | <u>-154.589</u> | <u>-348.134</u> |
| Saldo al final del año | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Total del patrimonio | <u><u>1.351.147</u></u> | <u><u>810.159</u></u> |

Las notas 1 a 22 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 FiscalT. P. No. 40676-T
Miembro de Amézquita & Cía. .A.
(Ver dictamen adjunto)


BRC INVESTOR SERVICES S. A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES

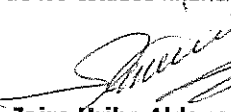
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

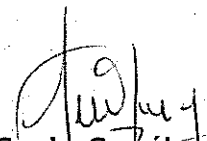
(Miles de pesos colombianos)

| | Año terminado en Diciembre de | |
|--|--|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Los recursos financieros fueron provistos por: | | |
| Ganancia neta del período | 690.203 | 154.589 |
| Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo | | |
| Depreciación | 40.793 | 22.015 |
| Amortización | | |
| Amortización | 9.878 | 14.286 |
| Obligaciones Financieras | <u>912.871</u> | <u>0</u> |
| Capital de trabajo provisto por las operaciones del periodo | 1.653.745 | 190.890 |
| Los recursos financieros fueron (usados): | | |
| Adquisición de propiedades y equipos | -59.051 | 1.823 |
| Pago de dividendo | -154.589 | -348.134 |
| Disminución (Aumento) de cargos diferidos | -1.822 | -4.359 |
| (Aumento) Disminución de inversiones | 863 | 208.701 |
| (Aumento) Bienes recibidos arrendamiento Financiero | - | - |
| (112.582) (28.062) | 1.238.972 | -112.582 |
| - | - | - |
| Total de recursos (usados a) provistos por | 1.453.571 | -254.551 |
| - | - | - |
| Aumento en el capital de trabajo | <u>200.174</u> | <u>-63.661</u> |
| <u>Cambio en los componentes del capital de trabajo</u> | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 536.452 | 23.209 |
| Deudores | -284.647 | 182.502 |
| Gastos pagados por anticipado | 0 | -678 |
| Obligaciones Financieras | -144.843 | -114.656 |
| Cuentas por pagar | 109.132 | -98.890 |
| Impuestos por pagar | -24.221 | -6.402 |
| Obligaciones laborales | -126.250 | -25.398 |
| Pasivos estimados y provisiones | 127.502 | -27.663 |
| Otros pasivos | <u>7.049</u> | <u>4.315</u> |
| Variación en cambios en los componentes del activo y pasivo corriente | <u>200.174</u> | <u>-63.661</u> |

Las notas 1 al 22 son parte integral de los estados financieros


Rafael M. González Guillén
Representante Legal


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

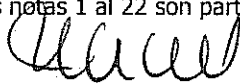

Sandra González Ospina
Revisor Fiscal
T. P. No. 40676-T
Miembro de Amézquita & Cía. .A.
(Ver dictamen adjunto)

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

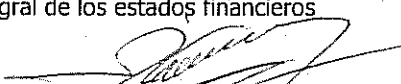
(Miles de pesos colombianos)

| | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|--|--|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Flujos en efectivo de las actividades de operación: | | |
| Ganancia neta del período | 690.203 | 154.589 |
| Ajuste para conciliar la ganancia neta del período con el efectivo provisto por (usado) en las operaciones: | | |
| Depreciación | 40.793 | 22.015 |
| Amortización de cargos diferidos | 9.878 | 14.286 |
| | <u>740.874</u> | <u>190.890</u> |
| Cambios en activos y pasivos | | |
| Deudores | 284.647 | 182.502 |
| Gastos pagados por anticipado | -1.822 | 678 |
| Cuentas por pagar | -109.132 | 98.890 |
| Impuestos por pagar | 24.221 | 6.402 |
| Obligaciones laborales | 126.250 | 25.398 |
| Otros Pasivos | -7.049 | -4.315 |
| Pasivos estimados y otros pasivos | -127.502 | 27.663 |
| Efectivo provisto por las actividades de operación | <u>930.487</u> | <u>163.104</u> |
| Flujos de efectivo en las actividades de inversión: | | |
| Adquisición de propiedades y equipo | -59.051 | 1.823 |
| Bienes Arrendamiento Financiero | 1.238.972 | 112.582 |
| (Aumento) de diferidos | 0 | -4.359 |
| Disminución (Aumento) de inversiones | 863 | 208.701 |
| Efectivo usado en las actividades de inversión | <u>1.297.160</u> | <u>93.583</u> |
| Flujos de efectivo en las actividades de financiación: | | |
| (Disminución) Aumento de obligaciones financieras | | |
| Pago de dividendos | -154.589 | 348.134 |
| Obligaciones Financieras corrientes | 144.843 | 114.656 |
| Obligaciones Financieras a largo plazo | 912.871 | - |
| Efectivo usado en las actividades de Financiación | <u>903.125</u> | <u>233.478</u> |
| Aumento del efectivo y depósitos en bancos | 536.452 | 23.209 |
| Efectivo al inicio del período | <u>194.141</u> | <u>170.932</u> |
| Efectivo al final del período | <u>730.593</u> | <u>194.141</u> |

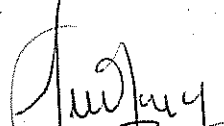
Las notas 1 al 22 son parte integral de los estados financieros



Rafael M. González Guillén
Representante Legal



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



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

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(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 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 en adelante llamada la Superintendencia), dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

a) Cuentas por Cobrar.

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

b) Inversiones

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

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

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

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

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

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

c) 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:

| | 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.

d) 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.

e) Cargos diferidos

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

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

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

f) 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.

g) 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.

h) 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.

i) Anticipos recibidos de clientes

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

j) Revalorización del patrimonio

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

k) 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.

l) 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 2009 fue de \$2.044.23 por USD1 (2008: \$2.238.79 por USD1).

NOTA 3 - DISPONIBLE Y DEPOSITOS EN BANCOS

Al 31 de diciembre comprendía:

| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
|--------|----------------|----------------|
| Caja | 500 | 400 |
| Bancos | 730.093 | 193.741 |
| | <u>730.593</u> | <u>194.141</u> |

NOTA 4 - INVERSIONES

| | 2009 | 2008 |
|---|--------|---------|
| Al 31 de diciembre comprendía: | | |
| Acciones en Ecuability sociedad calificadoradora de valores con domicilio en Quito, Ecuador | 0 | 65.239 |
| Inversión en Pan American Investor Services, Con domicilio en San Salvador, Salvador (1) USD 4.228.57 | 3.066 | 3.433 |
| Inversión en TURKRATING (2) USD 24.058.30 | 47.180 | 47.676 |
| Provisión Inversiones Negociables | 0 | -65.239 |
| | ===== | ===== |
| | 50.246 | 51.109 |

- 1) Se realizó valoración de la Inversión en Pan American Investor Services de acuerdo con certificado emitido en enero 4 de 2.010.
- 2) Se realizó valoración de la inversión en TURKRATING de acuerdo con certificado emitido en diciembre 31-2009

La inversión en Ecuability S.A. se llegó a un acuerdo de reconocimiento de USD 0,01 por acción. La inversión fue provisionada en el año 2008, teniendo en cuenta que se encontraba en proceso de liquidación, originado en la Descalificación impuesta mediante Resolución No SBS-2008-418 de la Superintendencia de Bancos y Seguros de la República del Ecuador.

NOTA 5 – DEUDORES

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-------------|-------------|
| Al 31 de diciembre comprendían: | | |
| Anticipo y Avances | | |
| - A Trabajadores | 13.849 | 18.649 |
| - A Proveedores | 13.137 | 8.827 |
| - Otros | 1.927 | 3.762 |
| Anticipo de impuestos y contribuciones | | |
| - Renta | 256.445 | 0 |
| - Industria y Comercio | 5.991 | 1.613 |
| - Retención en la Fuente | 60.014 | 373.673 |
| Depósitos Contratos | 6.613 | 52.536 |
| Cientes | 469.421 | 624.668 |
| Otros | 4.858 | 33.175 |
| Deudas de dudoso recaudo | 84.401 | 102.549 |
| Ingresos por cobrar | 4.826 | 4.825 |
| Provisión deudas de dudoso recaudo | (84.401) | (102.549) |
| | ===== | ===== |
| | 837.081 | 1.121.728 |

NOTA 6 –DIFERIDOS

Al 31 de diciembre comprendían:

| | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| <u>Gastos pagados por anticipado:</u> | | |
| Seguros (1) | 11.081 | 9.478 |
| | ===== | ===== |

(1) El detalle de las primas de seguros pendientes por amortizar al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| | | |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Póliza Ejecutivos y administración | 11.081 | 4.767 |
| Poliza General | | 4.711 |
| TOTAL | <u>11.081</u> | <u>9.478</u> |
| | ===== | ===== |

Cargos diferidos:

| | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Mejoras a propiedades ajenas | 0 | 4.595 |
| Programas para computadores | 9.895 | 14.959 |
| | <u>20.976</u> | 19.554 |
| <u>Menos – Amortización acumulada</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Total Cargos Diferidos | <u>20.976</u> | <u>19.554</u> |
| | ===== | ===== |

NOTA 7- VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre comprendía:

| | | |
|--|--------------|--------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Inversiones permanentes | | |
| Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad | 6.447 | 1.072 |
| | ===== | ===== |

Las inversiones realizadas en Pan American Investor Services y TURKRATING fueron valorizadas de acuerdo a certificación emitida por las entidades.

NOTA 8- EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre comprendía:

| | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Equipos de: | | |
| Computación y comunicación | 46.556 | 37.237 |
| Oficina | 45.272 | 89.436 |
| | <u>46.694</u> | <u>99.797</u> |
| <u>Menos - Depreciación acumulada</u> | <u>45.134</u> | <u>26.876</u> |
| | ===== | ===== |

NOTA 9- INTANGIBLES

Al 31 de diciembre comprendía:

| | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Derechos (1) | 1.403.483 | 150.518 |
| | ----- | ----- |
| | 1.403.483 | 150.518 |
| <u>Menos</u> - Depreciación acumulada | 23.867 | 9.874 |
| | ----- | ----- |
| | 1.379.616 | 140.644 |
| | ===== | ===== |

(1) Corresponde a los bienes recibidos en Leasing Financiero (ver nota 10)

NOTA 10 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre comprendía:

| | | |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Sobregiros | 47.027 | 11.578 |
| Otras entidades financieras (1) | <u>1.148.900</u> | <u>126.635</u> |
| | 1.195.927 | 138.213 |
| | ===== | ===== |

(1) Las obligaciones con entidades financieras se descomponen así:

| | | |
|---------------|---------|--------|
| Corriente | 209.406 | 64.563 |
| A largo plazo | 986.521 | 73.650 |

A diciembre 31 de 2009 estaban vigentes los siguientes contratos de arrendamiento:

- ✓ Leasing financiero computadores contrato 106575 – 4 de diciembre 26 de 2008 suscrito con Leasing de Crédito S. A. con un canon mensual de \$ 5.168. a 24 meses; cánones pendientes: 12, saldo \$ 73.650
- ✓ Leasing financiero oficina contrato 107059 suscrito con Leasing de Crédito con un canon mensual de \$ 13.882 a 10 años por la adquisición de oficina según Escritura Pública 7063 de diciembre 23-2009 registrada en la Notaría 45 del círculo de Bogotá.

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprendía:

| | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Costos y gastos por pagar | 56.381 | 139.224 |
| Aportes parafiscales | 21.325 | 34.501 |
| Impuesto a las ventas retenido | 4.098 | 11.200 |
| Impuesto de industria y comercio | 508 | 503 |
| Retención en la fuente | <u>15.072</u> | <u>21.088</u> |
| | 97.384 | 206.516 |
| | ===== | ===== |

NOTA 12 - IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprendía:

| | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Impuesto a las ventas por pagar | 70.250 | 46.029 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 70.250 | 46.029 |
| | ===== | ===== |

NOTA 13 – OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre comprendía:

| | | |
|--|--------------|--------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Salarios por pagar | 378 | 0 |
| Cesantías consolidadas | 35.638 | 28.870 |
| Intereses sobre cesantías | 4.254 | 3.464 |
| Vacaciones consolidadas | 49.890 | 31.641 |
| Prestaciones Extralegales – Bonificaciones | 200.065 | 100.000 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 290.225 | 163.975 |
| | ===== | ===== |

NOTA 14 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre comprendía:

| | | |
|--|---------------|--------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Provisión Impuesto sobre la renta (1) 163.372 | 209.744 | |
| Provisión Industria y Comercio | 7.660 | 5.758 |
| Provisión para costos y gastos | <u>33.968</u> | <u>0</u> |
| | 251.372 | 169.130 |

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

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 32%.(año 2008 33%⁹)
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no podrá ser inferior a la renta presuntiva equivalente al 3% del patrimonio líquido fiscal en el último día del ejercicio gravable del año inmediatamente anterior.

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

Año terminado en
31 de diciembre de

| | | |
|--|--------------|--------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Ganancia neta antes de la provisión de impuestos | 899.947 | 317.961 |

Menos Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional

| | | |
|--|---------|---------|
| Ingresos Ecuability | 0 | 51.023 |
| Más gastos no deducibles de renta | | |
| Gravamen a los movimientos financieros | 11.707 | 9.789 |
| Gastos de ejercicios anteriores | 6.585 | 8.021 |
| Provisiones deudores | 100.675 | 0 |
| Otros | 85.611 | 269.707 |
| Menos gastos deducibles de renta | | |
| Provisión Individual de Cartera | 28.121 | 0 |
| Deducción Especial Inversión Activos Fijos Productivos | | 504.000 |
| 47.600 | | |
| Más Ingresos que aumentan la renta gravable | 128.226 | 0 |
| Menos Ingresos no gravados | 64.361 | 11.789 |
| Renta líquida gravable | 635.588 | 495.066 |
| Impuesto de renta | 209.744 | 163.372 |
| | ===== | ===== |

Las declaraciones tributarias de 2008 y 2007 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. La administración de la Sociedad estima que no se presentarán diferencias de importancia como resultado de eventuales revisiones, por lo tanto, no requiere constituir una provisión adicional.

NOTA 15 – OTROS PASIVOS:

Al 31 de diciembre comprendía:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Anticipos y avances recibidos | 23.531 | 30.580 |
| | <u>23.531</u> | <u>30.580</u> |

NOTA 16 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas en 31 de diciembre de 2009 y 2008 comprendía lo siguiente:

| | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|-----------------------------------|--|----------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Capital suscrito y pagado (1) | 316.700 | 316.700 |
| Superávit de capital | 6.447 | 1.072 |
| Reserva Legal | 158.350 | 158.350 |
| Revalorización del patrimonio | 143.618 | 143.618 |
| Rev Patrimo Utilidades acumuladas | 35.831 | 35.831 |
| Resultados del ejercicio | 690.202 | 154.589 |
| | <u>1.351.148</u> | <u>810.159</u> |
| | ===== | ===== |

(1) Capital

| | | |
|---|---------|---------|
| Autorizado (4,000 acciones comunes de de valor nominal de \$100,000 cada una) | 400.000 | 400,000 |
| Capital por suscribir | 83.300 | 83,300 |
| Suscrito y pagado - (3,167 acciones comunes de valor nominal de \$100,000 cada una). | 316.700 | 316,700 |

NOTA 17 – CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden en 31 de diciembre de 2009 y 2008 comprendían lo siguiente:

| | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|---|--|--------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Deudoras contingentes: | | |
| Bienes y valores entregados en custodia | 0 | 0 |
| Deudoras de control Fiscales | 2.055.209 | 162.787 |
| Acreedoras de control Fiscales | 1.422.032 | 273.133 |
| Total cuentas de orden | 3.477.241 | 435.920 |

NOTA 18 – INGRESOS OPERACIONALES

| Al 31 de diciembre comprendía: | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-------------|-------------|
| Honorarios por calificación de valores | 4.152.213 | 3.137.026 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 4.152.213 | 3.137.026 |
| | ===== | ===== |

NOTA 19 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre comprendían:

| | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|--|--|--------------|
| | <u>2.009</u> | <u>2.008</u> |
| Gastos de personal | 1.549.468 | 1.318.505 |
| Honorarios | 936.514 | 633.722 |
| Arrendamientos (1) | 258.310 | 216.234 |
| Servicios | 150.416 | 124.118 |
| Servicios Temporales | 0 | 4.133 |
| Depreciaciones | 40.793 | 22.015 |
| Impuestos | 66.987 | 43.032 |
| Seguros | 29.361 | 24.248 |
| Contribuciones y afiliaciones | 28.884 | 24.337 |
| Gastos de viaje | 45.059 | 35.085 |
| Mantenimiento, reparaciones y adecuaciones | 27.535 | 21.744 |
| Amortizaciones | 9.878 | 14.286 |
| Relaciones públicas | 0 | 9.604 |
| Gastos legales | 4.086 | 5.674 |
| Divulgaciones y publicidad | 880 | 21.003 |
| Diversos | 58.410 | 45.091 |
| Provisiones | 100.675 | 156.647 |
| Total | 3.307.256 | 2.719.478 |
| | ===== | ===== |

Nota 20- INGRESOS NO OPERACIONALES – RECUPERACIONES

| | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|---------------------------------|--|--------|
| | 2.009 | 2.008 |
| Reintegro provisión de deudores | 4.934 | |
| Otras recuperaciones | 76.636 | |
| Total recuperaciones | 81.570 (1) | 22.969 |

(1) Incluye \$63.015 que corresponden a mayor valor contabilizado en el año 2008, por concepto de provisión de impuesto de renta

NOTA 21 – OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)

| | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|--|--|-----------|
| | 2.009 | 2.008 |
| Ingresos por indemnizaciones | 5.606 | 0 |
| Ajuste por valorización de inversiones | 0 | 3.099 |
| Utilidad en venta de propiedades | 2.639 | 0 |
| Ingresos de ejercicios anteriores | 7.642 | 645 |
| Diversos | 10.795 | 2.324 |
| Total Otros Ingresos | 26.682 | 6.068 |
| Gastos no deducibles | 17.346 | 111.567 |
| Pérdida en venta de inversiones | 588 | |
| Gastos de ejercicios anteriores | 6.177 | 8.021 |
| Diversos | 408 | 3.111 |
| Total Otros gastos | 24.519 | 122.699 |
| Total Otros ingresos y gastos neto | 2.162 | (116.631) |

NOTA 22 – INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de los años 2009 y 2008 son los siguientes:

| | 2.009 | 2.008 |
|-------------------------|----------|---------|
| Razón corriente | 2.14 | 1.82 |
| Capital neto de trabajo | 835.250 | 617.794 |
| Índice de endeudamiento | 55.99 | 46.69 |
| Margen Neto | 16.62 | 6.42 |
| Rendimiento Patrimonio | 51.08 | 23.51 |
| Rendimiento Activo | 22.48 | 12.53 |
| Utilidad por Acción | 217.9359 | 63.618 |