

BRC INVESTOR SERVICES S.A.
SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009,
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 2010 y 2009, 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, la razonabilidad de las estimaciones de importancia hechas por la Administración y 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 2010 y 2009, 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.

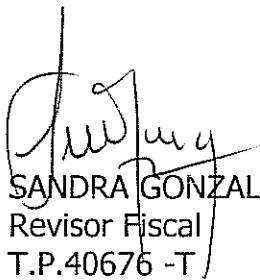
El balance y el estado de resultados reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se expone la sociedad en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo a los sistemas de administración implementados.

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 2010 y el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos.

La Compañía dio cumplimiento a las normas legales que le son aplicables, acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, particularmente el sistema para administrar el riesgo operativo SARO.

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; no obstante, basada en el resultado de mis auditorías, informé oportunamente a la Administración de la Compañía los temas más relevantes, que a mi juicio debían ser evaluados para optimizar el sistema de control interno, los cuales incluyen aspectos relacionados con la gestión de riesgos, principalmente en el área de tecnología. La Administración evaluó y dio respuesta a mis recomendaciones e instrucciones para fortalecer el sistema de control interno y estableció los planes de acción que consideró necesarios y que serán implementados en el corto plazo, para mejorar su efectividad.



SANDRA GONZALEZ OSPINA.

Revisor Fiscal

T.P.40676 -T

Designada por Amézquita & Cía. S.A.

28 de enero de 2011
Bogotá D. C., Colombia

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

(Miles de pesos colombianos)

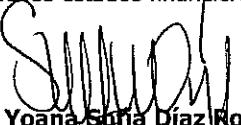
31 de diciembre de

Activo	Notas	2010	2009
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y depósitos en bancos	3	320.521	730.593
Deudores	5	1.102.701	837.081
Gastos pagados por anticipado			
Total activos corrientes		<u>1.423.222</u>	<u>1.567.674</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones	4	49.886	50.246
Cargos diferidos	6	23.343	20.976
Valorizaciones	7	6.447	6.447
Equipo, neto	8	123.969	45.134
Intangibles	9	1.577.738	1.379.616
Total activos no corrientes		<u>1.781.383</u>	<u>1.502.419</u>
Total activos		<u>3.204.605</u>	<u>3.070.093</u>
CUENTAS DE ORDEN	17	4.051.157	3.477.241
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	10	94.117	209.406
Cuentas por pagar	11	350.532	97.384
Impuestos por pagar	12	89.123	70.250
Obligaciones laborales	13	274.150	290.225
Pasivos estimados y provisiones	14	21.442	41.628
Otros pasivos	15	36.397	23.531
Total Pasivo corrientes		<u>865.761</u>	<u>732.424</u>
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones financieras	10	976.758	986.521
Total pasivos		<u>1.842.519</u>	<u>1.718.945</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	16	1.362.086	1.351.148
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3.204.605</u>	<u>3.070.093</u>
CUENTAS DE ORDEN	17	4.051.157	3.477.241

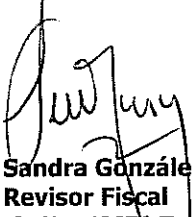
Las notas 1 a 23 son parte integral de los estados financieros.



Rafael M. González Guillén
Representante Legal



Yoana Sofía Díaz Rojas
Contador
T.P. No. 122684-T



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

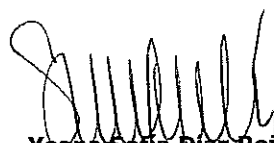
BRC INVESTOPER SERVICES S. A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE RESULTADOS

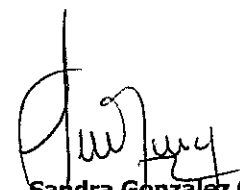
(Miles de pesos colombianos, excepto la ganancia neta por acción expresada en pesos)

		Año terminado en	
		31 de diciembre de	
	Notas	2010	2009
Ingresos operacionales			
Honorarios recibidos	18	4.489.733	4.152.213
Gastos operacionales de administración	19	(3.641.051)	3.307.256
		<hr/>	<hr/>
Ganancia operacional		848.682	844.957
Ingresos (gasto) no operacionales			
Ingresos financieros		16.233	12.865
Recuperaciones	20	19.262	81.570
Gastos financieros		(136.944)	(41.607)
Otros Ingresos y gastos, neto	21	(33.592)	2.162
		<hr/>	<hr/>
		(135.041)	54.990
Ganancia antes de provisión		713.641	899.947
Provisión para impuesto sobre la renta	23	(252.703)	(209.744)
		<hr/>	<hr/>
Ganancia neta		460.938	690.203
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Ganancia neta por acción		145.544	217.935

Las notas 1 al 23 son parte integral de los estados financieros


Rafael M. González Guillén
Representante Legal

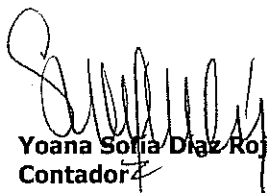

Yoana Sofía Díaz Rojas
Contador
 T.P. No. 122684-T


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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

(Miles de pesos colombianos)

	31 de Diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CAPITAL SUSCRITO		
Saldo al inicio del año	<u>316.700</u>	<u>316.700</u>
Saldo al final del año	<u>316.700</u>	<u>316.700</u>
<u>SUPERAVIT DE CAPITAL</u>		
Saldo al inicio del año	<u>1.072</u>	<u>1.072</u>
Valorizaciones de inversiones	<u>5.375</u>	<u>5.375</u>
Saldo al final del año	<u>6.447</u>	<u>6.447</u>
<u>RESERVA LEGAL</u>		
Saldo al inicio del año	<u>158.350</u>	<u>158.350</u>
Apropiación aprobada por la Asamblea de Accionistas *	<u>240.202</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>398.552</u>	<u>158.350</u>
<u>REVALORIZACION DEL PATRIMONIO</u>		
Saldo al inicio del año	<u>179.448</u>	<u>179.448</u>
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	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultado del ejercicio	<u>460.938</u>	<u>690.202</u>
Saldo al final del año	<u>460.938</u>	<u>690.202</u>
Total del patrimonio	<u><u>1.362.086</u></u>	<u><u>1.351.147</u></u>

Las notas 1 a 23 son parte integral de los estados financieros**Rafael M. González Guillén**
Representante Legal**Yoana Sofia Diaz Rojas**
Contador
T. P. No.122684-T**Sandra González Ospina**
Revisor Fiscal
T. P. No. 40676-T
Designado por Amézquita & Cía. S.A.
(Ver dictamen adjunto)

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

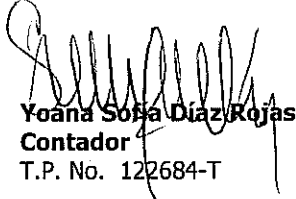
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
Flujos en efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia Neta del periodo	460,938	690,203
Ajuste para conciliar la ganancia neta del periodo con el efectivo provisto (usado) en las operaciones		
Depreciación	57.839	40.793
Amortización	84.016	9.878
Provisión deudores	2.459	0
	605.252	740.874
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Deudores	(268.079)	284.647
Gastos pagados por anticipado	(2.367)	(1.822)
Cuentas por Pagar	253.148	(109.132)
Impuestos Gravámenes y Tasas	18.873	24.221
Obligaciones Laborales	(16.075)	126.250
Pasivos Estimados y provisiones	(20.186)	(7.049)
Otros Pasivos	12.866	(127,502)
EFFECTIVO PROVISTO PARA LAS OPERACIONES	583.432	930.487
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	(136.774)	(59.051)
Inversiones	360	863
Intangibles	(282.138)	1.238.972
EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(418.452)	1,297,160
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES FINANCIACIÓN		
Obligaciones Financieras corriente	(115.289)	144.843
Obligaciones Financieras largo plazo	(9.763)	912,871
Distribución dividendos	(450.000)	(154.589)
EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(575.052)	903.125
Aumento neto del efectivo y depósitos en bancos	(410.071)	536.452
Efectivo al inicio del periodo	730.593	194.141
Efectivo al final del periodo	320.521	730.593

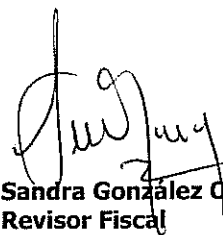
Las notas 1 al 23 son parte integral de los estados financieros



Rafael M. González Guillén
Representante Legal



Yoana Sofía Díaz Rojas
Contador
T.P. No. 122684-T



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

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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:

	<u>AÑOS</u>	<u>TASA</u>
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) 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.

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 período 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 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 período 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 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 sí puede capitalizarse.

l) Ganancia neta por acción

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

m) Transacciones en Moneda extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras se contabilizan inicialmente con base en la tasa de cambio vigente en la fecha de cada operación. Los saldos de operaciones vigentes en moneda extranjera, son ajustados a la tasa de cambio de cierre y se reconoce un ingreso o gasto por diferencia en cambio en los resultados del ejercicio.

La tasa de cambio entre el peso colombiano y el dólar estadounidense (USD) al 31 de diciembre de 2010 fue de \$1.989.88 por USD1 (2009 \$2.044 por USD1).

NOTA 3 - DISPONIBLE Y DEPOSITOS EN BANCOS

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Caja	500	500
Bancos	320.021	730.093
	<u>320.521</u>	<u>730.593</u>

NOTA 4 - INVERSIONES

	2010	2009
Al 31 de diciembre comprendía: Acciones en Ecuability sociedad calificadora de valores con domicilio en Quito, Ecuador	0	0
Inversión en Pan American Investor Services, Con domicilio en San Salvador, Salvador (1) USD 4.228.57	4.859	3.066
Inversión en TURKRATING (2) USD 24.058.30	45.028	47.180
	=====	=====
	49.886	50.246

NOTA 5 – DEUDORES

Al 31 de Diciembre comprendían:	2010	2009
Anticipo y Avances		
A Trabajadores	5.487	13.849
A Proveedores	2.255	13.137
Otros	-	1.927
Anticipos y Contribuciones		
Renta	253.417	256.445
De Industria y Comercio	1.095	5.991
Impuesto de Iva Retenido	66.599	-
Retención en la fuente	-	60.014
Cuentas por Cobrar a Trabajadores		
Vehículos	2.560	-
Depósitos	-	6.613
Clientes	678.170	469.421
Otros	21.648	4.858
Deudas de Dudoso Recaudo	91.853	84.401
Ingresos por Cobrar	4.826	4.826
Deudores Varios	61.651	-
Provisión Deudas difícil Cobro	(86.860)	(84.401)
	<u>1.102.701</u>	<u>837.081</u>

NOTA 6 –DIFERIDOS

Al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
<u>Gastos pagados por anticipado:</u>		
Seguros (1)	16.326	11.081
	=====	=====

(1) El detalle de las primas de seguros pendientes por amortizar al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Póliza Ejecutivos y administración	11.138	11.081
Contrato de mantenimiento de equipos	3.500	0
Suscripción paginas amarillas anual	1.688	0
TOTAL	<u>16.326</u>	<u>11.081</u>
	=====	=====

Cargos diferidos:

Programas para computadores	<u>7.017</u>	<u>9.895</u>
Total Cargos Diferidos	<u>23.343</u>	<u>20.976</u>

NOTA 7- VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Inversiones permanentes		
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad	6.447	6.447
	=====	=====

NOTA 8- EQUIPO. NETO

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Equipos de:		
Computación y comunicación	24.066	46.556
Oficina	111.528	45.272
	<u>135.594</u>	<u>91.828</u>
Menos - Depreciación acumulada	11.625	46.694
	<u>123.969</u>	<u>45.134</u>
	=====	=====

NOTA 9- INTANGIBLES

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Derechos (1)	1.685.621	1.403.483
Menos - Depreciación acumulada	<u>107.883</u>	<u>23.867</u>
	<u>1.577.738</u>	<u>1.379.616</u>
	=====	=====

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

NOTA 10 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre comprendía:	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Sobregiros	22.894	42.047
Pagares	5.315	0
Otras entidades financieras (1)	<u>1.042.666</u>	<u>1.148.900</u>
	<u>1.070.875</u>	<u>1.195.927</u>
	=====	=====

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

Corriente	94.117	209.406
A largo plazo	976.758	986.521

A diciembre 31 de 2010 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 \$ 5.138. a 24 meses; cánones pendientes: 2, saldo \$ 16.931
- ✓ Leasing financiero oficina contrato 107059 suscrito con Leasing de Crédito con un canon mensual de \$ 13.402 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>2.010</u>	<u>2.009</u>
Costos y gastos por pagar	263.289	56.381
Aportes de Nomina	6.648	21.325
Impuesto a las ventas retenido	22.288	4.098
Impuesto de industria y comercio	1.028	508
Retención en la fuente	<u>57.279</u>	<u>15.072</u>
	350.532	97.384
	=====	=====

NOTA 12 - IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprendía:	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Impuesto a las ventas por pagar	86.181	70.250
Impuesto Industria y Comercio	2.942	
	-----	-----
	89.123	70.250
	=====	=====

NOTA 13 – OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre comprendía:	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Salarios por pagar	15	378
Cesantías consolidadas	41.100	35.638
Intereses sobre cesantías	4.777	4.254
Vacaciones consolidadas	69.072	49.890
Prestaciones Extralegales – Bonificaciones	159.186	200.065
	-----	-----
	274.150	290.225
	=====	=====

NOTA 14 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Provisión Para Gastos (Honorarios asesoría técnica USD 12.500)	21.443	21.442
Provisión Impuesto de renta		209.794
Provisión Industria Y comercio		7.660
	<u>21.443</u>	<u>251.372</u>

T

NOTA 15 – OTROS PASIVOS:

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Anticipos y avances recibidos	36.397	23.531
	<u>36.397</u>	<u>23.531</u>

NOTA 16 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas en 31 de diciembre de 2010 y 2009 comprendía lo siguiente:

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Capital suscrito y pagado (1)	316.700	316.700
Superávit de capital	6.447	6.447
Reserva Legal	158.350	158.350
Otras Reserva	240.202	0
Revalorización del patrimonio	179.448	179.448
Resultados del ejercicio	460.938	690.202
	<u>1.362.086</u>	<u>1.351.148</u>

=====

(1) Capital

Autorizado (4,000 acciones comunes de de valor nominal de \$100,000 cada una)	400.000	400.000
Capital por suscribir	<u>83.300</u>	<u>83.300</u>
Suscrito y pagado - (3,167 acciones comunes de valor nominal de \$100,000 cada una).	<u>316.700</u>	<u>316.700</u>

NOTA 17 – CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden en 31 de diciembre de 2010 y 2009 comprendían lo siguiente:

	Año terminado 31 de diciembre de	
	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Deudoras de control y Fiscales (1)	2.629.124	2.055.209
Acreedoras de control y Fiscales (2)	<u>1.422.032</u>	<u>1.422.032</u>
Total cuentas de orden	4.051.156	3.477.241

(1) Las cuentas deudoras de control y fiscales incluyen los saldos comprendidos por los contratos de arrendamiento financiero, el valor de castigo de cartera, propiedad planta y equipo totalmente depreciados, corrección monetaria y deducción especial por activos fijos reales productivos años 2008 y 2009

(2) Las cuentas acreedoras de control y fiscales incluyen la revalorización del patrimonio y los bienes recibidos en arrendamiento financiero

NOTA 18 – INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre comprendía:	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Honorarios por calificación de valores	4.489.733	4.152.213
	<u>4.489.733</u>	<u>4.152.213</u>
	=====	=====

NOTA 19 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre comprendían:

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Gastos de personal	1.680.650	1.549.468
Honorarios	1.158.085	936.514
Arrendamientos (1)	192.765	258.310
Servicios	162.996	150.416
Depreciaciones	57.839	40.793
Impuestos	57.796	66.987
Seguros	18.170	29.361
Contribuciones y afiliaciones	34.090	28.884
Gastos de viaje	50.508	45.059
Mantenimiento, reparaciones y adecuaciones	32.370	27.535
Amortizaciones	98.437	9.878
Relaciones públicas	20.961	0
Gastos legales	4.321	4.086
Divulgaciones y publicidad	19.309	880
Diversos	50.294	58.410
Provisiones	2.459	100.675
Total	<u>3.641.051</u>	<u>3.307.256</u>
	=====	=====

Nota 20- INGRESOS NO OPERACIONALES – RECUPERACIONES

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Reintegro provisión de deudores	1.540	4.934
Otras recuperaciones	<u>37.434</u>	<u>76.636</u>
Total recuperaciones	38.974(1)	81.570

(1) Incluye \$19.711 que corresponden a recuperación de pasivos inexistentes de años anteriores.

NOTA 21 – OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Financieros	16.233	0
Ingresos por indemnizaciones	99.670(1)	5.606
Utilidad en venta de propiedades	0	2.639
Ingresos de ejercicios anteriores	0	7.642
Diversos	58	10.795
	-----	-----
Total Otros Ingresos	115.961	26.682

(1) Los ingresos por indemnizaciones se generaron por el incumplimiento de contratos de clientes

Gastos no deducibles	127.296	17.346
Pérdida en venta de inversiones	1.167	588
Gastos de ejercicios anteriores	18.640	6.177
Diversos	5.929	408
	-----	-----
Total Otros gastos	153.032	24.519
	-----	-----
Total Otros ingresos y gastos neto	(37.031)	2.162
	=====	=====

NOTA 22 – IMPUESTO NETO DE RENTA

El año gravable 2010 y 2009 se encuentran sujetos a verificación por parte de las autoridades fiscales, los años gravables 2007 y anteriores se encuentran en firme por prescripción del término para revisión.

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Ganancia neta antes de la provisión de impuestos	717.413	899.947

Menos Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional

Más gastos no deducibles de renta		
Gravamen a los movimientos financieros	14.028	11.707
Gastos de ejercicios anteriores	0	6.585
Provisiones deudores	0	100.675
Otros	164.272	85.611

Menos gastos deducibles de renta		
Provisión Individual de Cartera	2.459	28.121
Deducción Especial Inversión Activos Fijos Productivos	113.963	504.000
Aportes Parafiscales Diciembre 2009 pagados Enero 2010	13.525	0
Más Ingresos que aumentan la renta gravable	0	128.226
Menos Ingresos no gravados	0	64.361
	<hr/>	<hr/>
Renta líquida gravable	765.767	635.588
Impuesto de renta	252.703	209.744
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 23 – INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de los años 2010 y 2009 son los siguientes:

	2.010	2.009
Razón corriente	1,64	2,14
Índice de endeudamiento	57,50	55,99
Margen Neto	3,24	5,25
Rendimiento Patrimonio	62,31	62,54
Rendimiento Activo	26,48	27,52
Utilidad por Acción	145.544	217.9359