

**BRC INVESTOR SERVICES S.A.  
SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES  
ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010,  
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

He auditado el Balance General de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores, al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes Estados de Resultados, Cambios en el Patrimonio, Cambios en la Situación Financiera y Flujos de Efectivo; así como las Notas a los Estados Financieros que forman parte integrante de los mismos, para el año terminado en esa fecha. Es de precisar que nuestro contrato inició el primero de Agosto de 2011 y, que los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2010, fueron auditados por otro Revisor Fiscal, quien presentó su informe con fecha 28 de enero de 2011, sin salvedades sobre dichos Estados Financieros.

La Administración de BRC Investor Services S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es responsable por la preparación y presentación de estos Estados Financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno relevante para que estos Estados Financieros estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimativos contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la Entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.



Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la Entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**, al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, en la situación financiera y en los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y en concordancia con las disposiciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a. La contabilidad de BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES, ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos, a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y de la Junta Directiva.
- c. La correspondencia y los comprobantes de las cuentas y los libros de actas se llevan y se conservan debidamente.
- d. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, ha sido tomada de los registros y soportes contables; aportes que se liquidaron, presentaron y pagaron oportunamente al Sistema, durante el año 2011.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f. Nuestra evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de las pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Entidad, no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de

hp

conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que están en su poder.

- g. Durante el año 2011, la compañía dio cumplimiento a las normas legales que le son aplicables acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, particularmente al Sistema para Administración del Riesgo Operativo SARO.
- h. Esta revisoría fiscal, dio a conocer a la administración las recomendaciones, observaciones y acciones de mejora sobre los procesos y procedimientos relacionados con la optimización del sistema de control interno de la compañía, a partir del primero de agosto de 2011; los cuales fueron acogidos y se evidenciaron los ajustes respectivos. Del mismo modo, han sido objeto de mejora los temas de observaciones registradas por la anterior revisoría fiscal durante la vigencia.

**JAHV McGREGOR S.A.**

  
**SANDRA YENNY PUENTES MÉNDEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 61.838 - T

Bogotá D.C, Febrero 8 de 2012  
**JAHV - 184**

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

**BALANCE GENERAL**

Expresado en Miles de Pesos Colombianos

A 31 de diciembre de 2011 y 2010

ACTIVO		Notas	2011	2010
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponible	3		571.897	320.521
Deudores	5		1.274.577	1.102.701
Gastos pagados por anticipado			13.189	16.326
Total Activo Corriente			<b>\$ 1.859.663</b>	<b>\$ 1.439.548</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inversiones	4		45.659	49.886
Cargos diferidos	6		3.106	7.017
Valorizaciones	7		5.408	6.447
Propiedades, Planta y Equipo	8		126.614	123.969
Intangibles	9		1.530.268	1.577.738
Total Activo no Corriente			<b>1.711.055</b>	<b>\$ 1.765.057</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>\$ 3.570.718</b>	<b>\$ 3.204.605</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			207.313	2.629.124
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones Financieras	10		33.310	28.209
Cuentas por Pagar	11		269.127	350.532
Impuestos por Pagar	12		18.244	89.123
Obligaciones Laborales	13		236.680	274.150
Pasivos Estimados y Provisiones	14		317.647	21.442
Otros Pasivos	15		35.404	36.397
Total Pasivo Corriente			<b>910.412</b>	<b>\$ 799.853</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Obligaciones Financieras			1.008.842	1.042.666
Total Pasivo no Corriente			<b>1.008.842</b>	<b>\$ 1.042.666</b>
Total Pasivo			<b>1.919.254</b>	<b>\$ 1.842.519</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			1.651.464	1.362.086
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			<b>\$ 3.570.718</b>	<b>\$ 3.204.605</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			207.313	2.629.124

LAS NOTAS 1 A 23 ADJUNTAS SON PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS

Rafael M. Gonzalez Guillén  
Representante Legal

Nohora Suarez Díaz  
Contador  
T.P. 63635-4

Sandra Yenny Puentes Méndez  
Revisora Fiscal  
T.P. 61.888-T  
Miembro de JAHV McGregor S.A.  
(Ver dictamen adjunto)

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

**ESTADO DE RESULTADOS**

Expresado en Miles Pesos Colombianos

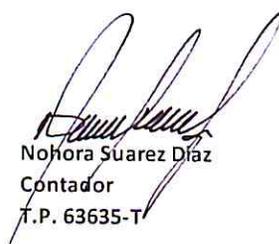
Del 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Notas	2011	2010
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Honorarios recibidos	18	4.569.777	4.489.733
Gastos operacionales de administración	19	(3.610.412)	(3.641.051)
<b>Ganancia Operacional</b>		<b>959.365</b>	<b>848.682</b>
<b>INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos financieros		16.713	16.233
Recuperaciones	20	98.576	19.262
Gastos Financieros		(155.882)	(136.944)
Otros Ingresos y gastos netos	21	(9.191)	(33.592)
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTO DE RENTA</b>		<b>\$ 909.581</b>	<b>\$ 713.641</b>
Provisión para Impuesto sobre la Renta	23	(304.299)	(252.703)
<b>GANANCIA NETA</b>		<b>\$ 605.282</b>	<b>\$ 460.938</b>
Ganancia neta por acción		190.941	145.544

LAS NOTAS 1 A 23 ADJUNTAS SON PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS



Rafael M. Gonzalez Guillén  
Representante Legal



Nohora Suarez Diaz  
Contador  
T.P. 63635-T



Sandra Yenny Puentes Méndez  
Revisora Fiscal  
T.P. 61.838-T  
Miembro de JAHV McGregor S.A.  
(Ver dictamen adjunto)

**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
 Expresado en Miles de Pesos Colombianos  
 A 31 de diciembre de 2011 y 2010

	SALDO 2010	MOVIMIENTO			SALDO 2011
		AUMENTO	DISMINUCIÓN	TRASLADO	
CAPITAL	316.700		-	-	316.700
RESERVAS	398.552	160.000	-	-	558.552
REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	179.448		(13.927)		165.521
SUPERAVIT (DÉFICIT DE CAPITAL)	6.448		(1.039)	-	5.409
RESULTADO DEL EJERCICIO	460.938	605.282		(1) (460.938)	605.282
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.362.086</b>	<b>765.282</b>	<b>(14.966)</b>	<b>(460.938)</b>	<b>1.651.464</b>

(1) Corresponde al traslado de la Utilidad del año 2010 a ejercicios de años anteriores

LAS NOTAS 1 A 23 ADJUNTAS SON PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS

  
 Rafael M. Gonzalez Guillén  
 Representante Legal

  
 Nohora Suarez Diaz  
 Contador  
 T.P. 63635-T

  
 Sandra Yenny Puentes Méndez  
 Revisora Fiscal  
 T.P. 61.838-T  
 Miembro de JAHV McGregor S.A.  
 (Ver dictamen adjunto)

**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
*Expresado en Miles Pesos Colombianos*  
*A 31 de diciembre de 2011 y 2010*

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR</b>		
RESULTADO DEL EJERCICIO	605.282	460.938
+/- Conceptos que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación	21.373	(35.069)
Amortización	156.057	92.757
Adquisición de Obligaciones Financieras a Largo Plazo	41.400	-
Retiro Diferidos	(55.149)	-
Retiro Activos Fijos	-	-
Retiro de Inversiones a Largo Plazo	1.182	360
Provisión Inversiones a Largo Plazo	3.045	-
	<b>\$ 773.190</b>	<b>\$ 518.986</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:</b>		
Compra de Activos Fijos	24.018	43.766
Adquisición de Diferidos	-	5.865
Adquisición de Intangibles	49.527	282.137
Pago de obligaciones financieras a largo plazo	75.224	106.234
Distribución de Dividendos	300.938	450.000
Impuesto al Patrimonio	13.927	-
	<b>\$ 463.634</b>	<b>\$ 888.002</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 309.556</b>	<b>\$ -369.016</b>
<b>FORMACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
Disponible	251.376	(410.072)
Deudores	171.876	265.620
Inventarios	-	-
Gastos pagados por anticipado	- 3.137	5.244
<b>INCREMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 420.115</b>	<b>\$ -139.208</b>
Obligaciones Financieras	5.101	(18.818)
Cuentas por Pagar	(81.405)	253.148
Impuestos por Pagar	(70.879)	18.873
Obligaciones Laborales	(37.470)	(16.075)
Pasivos Estimados y provisiones	296.205	(20.186)
Anticipos Recibidos de Clientes	(993)	12.866
<b>INCREMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 110.559</b>	<b>\$ 229.808</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 309.556</b>	<b>\$ -369.016</b>

LAS NOTAS 1 A 23 ADJUNTAS SON PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS

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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

*Expresado en Miles Pesos Colombianos*

*A 31 de diciembre de 2011 y 2010*

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	605.282	460.938
Partidas que no afectan el efectivo		
Depreciación	21.373	(35.069)
Amortización	156.057	92.757
Provisión Deudores	9980	2.459
Retiro por Venta de Inversiones	1.182	360
Provisión Inversiones	3.045	
<b>Efectivo Generado en la Operación</b>	<b>\$ 796.919</b>	<b>\$ 521.445</b>
Aumento o disminución en Activos y Pasivos Operacionales		
Deudores	(181.856)	(268.079)
Gastos pagados por Anticipado	3.137	(5.244)
Cuentas por Pagar	(81.405)	253.148
Impuestos por Pagar	(70.879)	18.873
Obligaciones Laborales	(37.470)	(16.075)
Pasivos Estimados	296.205	(20.186)
Otros Pasivos	(993)	12.866
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Operación</b>	<b>\$ 723.658</b>	<b>\$ 496.748</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Activos Fijos	(24.018)	(43.766)
Inversiones		
Intangibles	(49.527)	(282.137)
Cargos Diferidos	(55.149)	(5.865)
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Inversión</b>	<b>\$ (128.694)</b>	<b>\$ (331.768)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obligaciones Financieras corrientes	5.101	(18.818)
Obligaciones Financieras a largo plazo	(33.824)	(106.234)
Distribución Dividendos	(300.938)	(450.000)
Impuesto al Patrimonio	(13.927)	
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades Financieras</b>	<b>\$ (343.588)</b>	<b>\$ (575.052)</b>
Aumento (Disminución) del Efectivo	251.376	(410.072)
Efectivo Año Anterior	320.521	730.593
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>\$ 571.897</b>	<b>\$ 320.521</b>

LAS NOTAS 1 A 23 ADJUNTAS SON PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS

**BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(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 mensualmente 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.

## c) Propiedades y equipo y depreciación

El equipo de computación y los muebles y enseres se contabilizan al costo de adquisición.

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

	<u>AÑOS</u>	<u>TASA</u>
Equipo, Muebles y enseres de oficina	10	10%
Equipo de 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 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 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.

**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 2011 fue de \$1.942,70 por USD1 (2010 \$1.989,88 por USD1).

**NOTA 3. DISPONIBLE**

	2011	2010
Caja	756	500
Bancos	571.141	320.021
<b>Total</b>	<u><u>571.897</u></u>	<u><u>320.521</u></u>

**NOTA 4. INVERSIONES**

Inversión en Pan American Investor Services, Con domicilio en San Salvador, Salvador (1) USD 4.228.57	3.248	4.859
Inversión en TURKRATING (2) USD 24.058.30	45.456	45.028
Provision de Inversión	(3.045)	-
<b>Total</b>	<u><u>45.659</u></u>	<u><u>49.887</u></u>

## NOTA 5. DEUDORES

Clientes	733.025	678.170
Anticipos y Avances	13.481	7.742
Ingresos por Cobrar	1.384	4.826
Anticipos de Impuestos	496.759	321.111
Cuentas por Cobrar Trabajadores	12.737	2.560
Deudores Varios	4.382	83.299
Deudas de Dudoso Recaudo	22.789	91.853
Provisión Deudores	(9.980)	(86.860)
<b>Total</b>	<b><u>1.274.577</u></b>	<b><u>1.102.701</u></b>

*(1) Detalle de anticipos de impuestos:*

Impuesto de Renta	-	253.417
Industria y Comercio	-	1.095
Impuesto de Iva Retenido	-	66.599
Retención en la Fuente	496.759	-
<b>Total</b>	<b><u>496.759</u></b>	<b><u>321.111</u></b>

## NOTA 6. DIFERIDOS

### *Gastos pagados por anticipado*

Seguros	13.189	(1)	16.326
---------	--------	-----	--------

*(1) El detalle de las primas de seguros pendientes por amortizar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:*

Póliza Ejecutivos y administración	9.859	11.138
Contrato de mantenimiento de equipos	3.186	3.500
Suscripción paginas amarillas anual	144	1.688
<b>Total</b>	<b><u>13.189</u></b>	<b><u>16.326</u></b>

### *Cargos Diferidos*

Programas para computadores	3.106	7.017
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b><u>3.106</u></b>	<b><u>7.017</u></b>

<b>TOTAL DIFERIDOS</b>	<b><u>16.295</u></b>	<b><u>23.343</u></b>
------------------------	----------------------	----------------------

#### NOTA 7. VALORIZACIONES

Inversiones permanentes en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad	5.408	6.447
<b>Total</b>	<b>5.408</b>	<b>6.447</b>

#### NOTA 8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Equipo de Computacion y Comunicación	48.084	24.066
Equipo de Oficina	111.528	111.528
Depreciación	(32.998)	(11.625)
<b>Total</b>	<b>126.614</b>	<b>123.969</b>

#### NOTA 9. INTANGIBLES

Derechos	1.735.148	(1)	1.685.621
Amortizacion Acumulada de Derechos	(204.880)		(107.883)
<b>Total</b>	<b>1.530.268</b>		<b>1.577.738</b>

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

#### NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Sobregiros y pagares	33.310	(1)	28.209
Contratos de Arrendamiento Financiero	1.009.017	(2)	1.042.666
<b>Subtotal</b>	<b>1.042.327</b>		<b>1.070.875</b>

(1) Corresponde a sobregiros contables.

(2) Corresponde a LARGO PLAZO por los créditos otorgados por los Leasing con plazo igual o superior a 12 meses.

**NOTA 11. CUENTAS POR PAGAR**

Costos y Gastos por Pagar	200.595	263.290
Retenciones y Aportes de Nómina	-	6.648
Impuesto a las Ventas Retenido	-	22.288
Impuesto de industria y comercio	-	1.028
Retención en la fuente	66.727	57.278
Acreedores Varios	1.805	-
<b>Total</b>	<b><u>269.127</u></b>	<b><u>350.532</u></b>

**NOTA 12. IMPUESTOS POR PAGAR**

Impuesto a las Ventas por Pagar	2.350	86.181
Impuesto de Industria y Comercio	5.449	2.942
Otros	10.445	-
<b>Total</b>	<b><u>18.244</u></b>	<b><u>89.123</u></b>

**NOTAS 13. OBLIGACIONES LABORALES**

Salarios por Pagar	-	15
Cesantías Consolidadas	39.852	41.100
Intereses sobre las Cesantías	4.782	4.777
Vacaciones Consolidadas	53.451	69.072
Prestaciones Extralegales – Bonificaciones	138.596	159.186
<b>Total</b>	<b><u>236.681</u></b>	<b><u>274.150</u></b>

**NOTA 14. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

Para Costos y Gastos (Honorarios Asesoría Técnica)	13.348	21.442
Para Obligaciones Fiscales	304.299	-
Provisiones Diversas	-	-
<b>Total</b>	<b><u>317.647</u></b>	<b><u>21.442</u></b>

**NOTA 15. OTROS PASIVOS**

Anticipos recibidos de Clientes	35.404	(1)	36.397
<b>Total</b>	<b><u>35.404</u></b>		<b><u>36.397</u></b>

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

**NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital Suscrito y Pagado	316.700	316.700
Superávit de capital	5.408	6.447
Reserva Obligatorias	398.553	158.350
Otras Reservas	160.000	240.202
Revalorización del patrimonio	165.521	179.448
Resultado del Ejercicio	605.282	460.938
<b>Total</b>	<b><u>1.651.464</u></b>	<b><u>1.362.085</u></b>

**NOTA 17. CUENTAS DE ORDEN**

Deudoras Fiscales	<u>207.313</u>	<u>2.629.124</u>
<b>Total</b>	<b><u>207.313</u></b>	<b><u>2.629.124</u></b>

**NOTA 18. INGRESOS OPERACIONALES**

Honorarios por Calificación de Valores	<u>4.569.777</u>	<u>4.489.733</u>
<b>Total</b>	<b><u>4.569.777</u></b>	<b><u>4.489.733</u></b>

**NOTA 19. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION**

<b>Total Gastos Operacionales de Administracion</b>	<b><u>3.610.412</u></b>	<b><u>3.641.051</u></b>
---	-------------------------	-------------------------

**NOTA 20. INGRESOS NO OPERACIONALES**

Reintegro Provisión de deudores	-	1.540
Otras Recuperaciones	<u>98.576</u>	<u>37.434</u>
<b>Total</b>	<b><u>98.576</u></b>	<b><u>38.974</u></b>

**NOTA 21. OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETO**

Financieros	16.713	16.233
Indemnizaciones	40.443	99.670
Diversos	21	58
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>57.177</b>	<b>115.961</b>
Gastos no deducibles	42.277	127.296
Pérdida en venta de bienes	1.205	1.167
Gastos de ejercicios anteriores	2.031	18.640
Diversos	4.090	5.929
Extraordinarios	52	-
<b>Total Otros Gastos</b>	<b>49.655</b>	<b>153.032</b>
		136.944
		289.976

**NOTA 22. IMPUESTO DE RENTA**

*La provisión para el Impuesto de Renta fue calculada así:*

<i>Descripción del Concepto Fiscal</i>	<b>Valores</b>	<b>Valores</b>
<i>Ganancia neta antes de la provisión de impuestos</i>		
<b>RENTA ORDINARIA</b>		
INGRESOS CONTABLES	4.725.530	4.644.667
COSTOS Y DEDUCCIONES	(4.101.163)	(4.183.729)
Gasto impuesto de renta	285.216	254.016
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE PROVISION DE IMPUESTO DE RENTA Y AJUSTES	909.583	714.954
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE PROVISION DE IMPUESTO DE RENTA	909.583	714.954
INGRESOS NO Gravados en Renta	(67.734)	0
Menos: Otros Gastos Fiscales	(5.857)	(127.487)
Más: Gastos NO deducibles	86.126	178.300
<b>RENTA LIQUIDA GRAVABLE</b>	<b>922.118</b>	<b>765.767</b>
Impuesto de Renta	304.299	252.703
<b>TOTAL IMPUESTO RENTA/ TASA EFECTIVA</b>	<b>304.299</b>	<b>252.703</b>
<b>UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>605.283</b>	<b>462.251</b>

## NOTA 23. INDICADORES FINANCIEROS

*De acuerdo a lo establecido en el art.291 del código de comercio, se suministra la siguiente información:*

Razón Corriente	1,88	2,21
Índice de endeudamiento	1,16	1,35
Margen Neto	13%	10%
Rendimiento del Patrimonio	37%	34%
Rendimiento del Activo	17%	14%
Utilidad por Acción	191,12	145,54