

ESTADOS FINANCIEROS

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Por el período del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31
de diciembre de 2014

con Informe del Revisor Fiscal

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Estados Financieros

Por el período del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014

Índice

Informe del Revisor Fiscal	1
Estados Financieros	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Cambios en la Situación Financiera	6
Estado de Flujo de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8
Certificación de Estados Financieros	12



**Building a better
working world**

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

He auditado los estados financieros adjuntos de BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por el período del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014 y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por el período del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Calle 113 No. 7 - 80
Torre AR, Piso 3
Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Calle 7 Sur No. 42 - 70
Edificio Forum II, Of. 618
Tel: +57 4 369 84 00
Fax: +57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 61
Edificio Siglo XXI, Of. 502 | 503
Tel: +57 2 485 62 80
Fax: +57 2 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E de las Américas II, Of. 311
Tel: +57 5 385 22 01
Fax: +57 5 369 05 80



**Building a better
working world**

Además, fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores.

Sandra Mileha Buitrago Estrada

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 67229-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
30 de marzo de 2015

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos)

Activos

Activos corrientes:

Disponible (Nota 2)	\$ 15,035,150
Deudores, neto (Nota 3)	52,108
Total activos corrientes	15,087,258
Intangibles, neto (Nota 4)	39,974
Total activos	<u>\$ 15,127,232</u>

Pasivos y patrimonio

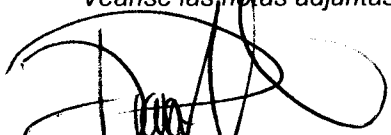
Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (Nota 5)	203,722
Total pasivos	<u>\$ 203,722</u>


Patrimonio (Nota 6):

Capital suscrito y pagado	15,000,000
Pérdida neta del periodo	(76,490)
Total patrimonio	<u>\$ 14,923,510</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 15,127,232</u>

Véanse las notas adjuntas.


Diana Fernanda Sanchez A
Representante Legal


Angela Lucía Cadavid Sierra
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 107297-T


Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 30 de marzo de 2015)

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Estado de Resultados

Por el período del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos)

Gastos operacionales (Nota 8):	
Administración	\$ 114,286
Otros ingresos (egresos):	
Ingresos no operacionales (Nota 9)	<u>37,796</u>
Pérdida neta del periodo	<u>\$ (76,490)</u>

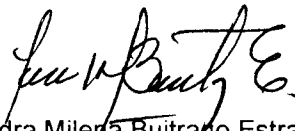
Véanse las notas adjuntas.



Diana Fernanda Sanchez A
Representante Legal



Angela Lucia Cadavid Sierra
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 107297-T



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 30 de marzo de 2015)


BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el periodo del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014

	Capital Suscrito y Pagado	Pérdida Neta del Período	Total
		<i>(En miles de pesos)</i>	
Aporte inicial de los accionistas	\$ 15,000,000	\$ -	\$ 15,000,000
Pérdida neta del período	-	(76,490)	(76,490)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 15,000,000	\$ (76,490)	\$ 14,923,510

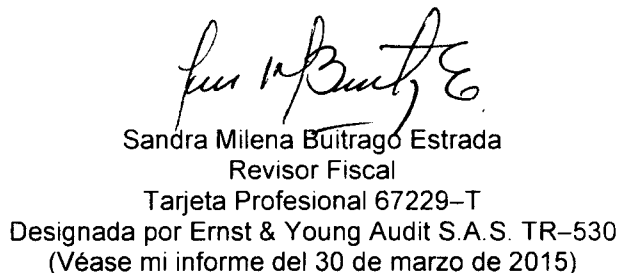
Véanse las notas adjuntas.



Diana Fernanda Sanchez A
Representante Legal



Angela Lucia Cadavid Sierra
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 107297-T



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 30 de marzo de 2015)

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Estado de Cambios en la Situación Financiera

Por el período del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos)

Recursos financieros provistos:

Pérdida neta del período	\$ (76,490)
Partidas que no afectan el capital de trabajo:	
Capitalización	<u>15,000,000</u>
Total provisto por las operaciones	<u>14,923,510</u>

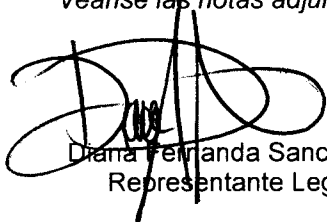
Recursos financieros aplicados:

Aumento intangibles	<u>(39,974)</u>
Aumento del capital de trabajo	<u>\$ 14,883,536</u>


Cambios en los componentes del capital de trabajo:

Disponible	\$ 15,035,150
Deudores	52,108
Cuentas por pagar	(202,213)
Impuestos, gravámenes y tasas	<u>(1,509)</u>
Aumento del capital de trabajo	<u>\$ 14,883,536</u>


Véanse las notas adjuntas.



Diana Fernanda Sanchez A
Representante Legal



Angela Lucia Cadavid Sierra
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 107297-T



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 30 de marzo de 2015)

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos)

Actividades de operación

Pérdida neta del período	\$ (76,490)
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:	
Deudores	(52,108)
Cuentas por pagar	202,213
Impuestos, gravámenes y tasas	1,509
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>75,124</u>

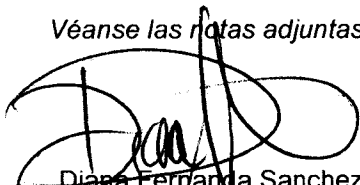
Actividades de inversión


Capitalización	15,000,000
Compra de intangibles	(39,974)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>\$ 14,960,026</u>

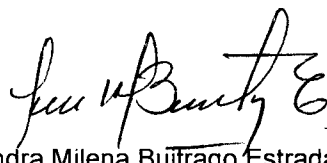
Actividades de financiación:

Aumento neto del efectivo y saldo a final del periodo	<u>\$ 15,035,150</u>
---	----------------------

Véanse las notas adjuntas.


Diana Ferrnandía Sanchez A
Representante Legal


Angela Lucia Cadavid Sierra
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 107297-T


Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 30 de marzo de 2015)

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014
(Cifras expresadas en miles de pesos, excepto el valor de la unidad)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Entidad Reportante

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A., fue constituida como entidad privada mediante escritura pública No. 1965 del 26 de noviembre de 2014, otorgada en la notaría 16 de Bogotá, dicha entidad. La Sociedad en desarrollo de su objeto social podrá entre otros: celebrar encargos fiduciarios que tengan por objeto la realización de inversiones, la administración de bienes o la ejecución de actividades relacionadas con el otorgamiento de garantías por terceros para asegurar el cumplimiento de obligaciones, la administración o vigilancia de las mismas, con sujeción a las restricciones que la ley establezca, además podrá, obrar como agente de transferencia y registro de valores, obrar como representante de tenedor de bonos, prestar asesorías financieras, celebrar contratos de administración de cartera, custodiar los valores que integran el portafolio de fondos de inversión colectiva y en general en desarrollo de su objeto y con sujeción a las restricciones y limitaciones impuestas por las leyes, la Fiduciaria podrá realizar todas las actividades que la norma autorice a establecimientos de su especie y efectuar las inversiones que le estén permitidas. Se entenderán incluidos en el objeto social los actos directamente relacionados con el mismo y los que tengan por finalidad ejercer los derechos o cumplir las obligaciones legales o convencionalmente derivados de la existencia y actividad de la sociedad. Para el cierre del 2014 la empresa no tenía empleados vinculados.

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A. se encuentra en situación de control por el Banco BTG Pactual S.A.; a través de BTG Pactual Holding Internacional S.A. quien posee el 94,50% de sus acciones.

Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de los registros contables mantenidos bajo la norma del costo histórico y de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto Reglamentario 2649 de 1993 y en otras normas y resoluciones emitidas por entidades de vigilancia y control. Estos principios y políticas contables podrían diferir en ciertos aspectos con otras normas internacionales de contabilidad.

Criterio de Importancia Relativa

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando, debido a su naturaleza, cuantía y las circunstancias que lo rodean, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Los estados financieros desglosan los rubros específicos conforme a las normas legales o aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Además, se describen montos inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas de cambio de \$2,932.46 por US\$1 al 31 de diciembre de 2014. Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultados, ingreso o gasto, según corresponda.

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Deudores

Representan derechos por cobrar y se registran por separado de las cuentas que los originan. Al cierre del ejercicio se evalúa su recuperabilidad, con el fin de constituir las provisiones requeridas en caso de existir contingencia de pérdida.

Impuestos, Gravámenes y Tasas

Representa el valor pendiente de pago a la Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales por concepto de Impuesto de renta, impuesto para la equidad CREE e impuesto a las ventas por pagar.

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% en 2014 (esta tasa incluye tanto el impuesto de renta del 25% como el impuesto para la equidad CREE del 9%), por el método de causación, sobre la mayor entre la renta presuntiva o la renta líquida fiscal.

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos por ventas se reconocen cuando las mercancías son entregadas conforme a los términos de la venta; es decir, en el momento que ha habido transferencia del título de dominio al comprador, con todos sus riesgos y beneficios. En los demás casos los ingresos se reconocen cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago.

Los costos y gastos se reconocen al recibo de los bienes o servicios.

Intangibles

Registra el costo de adquisición de las licencias de software, los cuales serán amortizados en 3 años en el momento en que la Sociedad Fiduciaria inicie las operaciones.

Partes relacionadas

Los activos, pasivos y transacciones con compañías pertenecientes a BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A. (al cual pertenece a BTG Pactual S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa) se presentan como entes relacionados.

Resultado neto por acción

Para determinar el resultado neto por acción, la empresa utiliza el método del promedio ponderado de las acciones suscritas por el tiempo de circulación de las mismas durante el período contable. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el promedio de las acciones en circulación fue de 15,000,000 acciones.

Nuevos Pronunciamientos Contables

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2784 de 2012, 3023 y 3024 de 2013, la Compañía está obligada a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas de internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board) emitidas hasta el 31 de diciembre de 2012.

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Nuevos Pronunciamientos Contables (continuación)

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

Así mismo, de acuerdo con el marco normativo implementado en Colombia, pudieran existir excepciones a la aplicación plena de las NIIF, lo cual tendría impacto en la declaración explícita y sin reservas sobre su aplicabilidad.

2. Disponible

Cuenta de ahorro 611-346143-22	\$ 15,035,150
--------------------------------	---------------

El efectivo no tiene restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

3. Deudores, Neto

Anticipo a proveedores	\$ 49,160
Anticipo de impuestos y contribuciones	2,948
	<u>\$ 52,108</u>

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

4. Intangibles, Neto

Los intangibles al 31 de diciembre de 2014 corresponden a la compra de licencias de software en necesarias para cumplir con el objeto social, estas licencias fueron adquiridas en diciembre y su amortización se realizará a 3 años una vez la Fiduciaria inicie operaciones.

5. Cuentas por Pagar

Costos y gastos por pagar (1)	\$ 202,213
Retención en la fuente	1,509
	<u>\$ 203,722</u>

(1) Corresponde a cuentas por pagar por registro de constitución por \$114,286, compra de software por \$38,767 y préstamo para pago de Brigar por \$49,160.

6. Patrimonio

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social es de \$15,000,000 representado por quince millones de (15.000.000) acciones con valor nominal de diez mil pesos (\$1,000) cada una; al cierre del ejercicio 2014 el capital estaba totalmente pagado.

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Ingresos Operacionales

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014 la compañía no desarrolló su objeto social por lo tanto no hubo ingresos operacionales.

8. Gastos Operacionales

Gastos registro de constitución	<u>\$ 114,286</u>
---------------------------------	-------------------

9. Ingresos no Operacionales

Rendimientos financieros	<u>\$ 37,796</u>
--------------------------	------------------

BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Certificación de los Estados Financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, certificamos:

Que para la emisión de los balances generales, al 31 de diciembre de 2014, y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por el periodo del 26 de noviembre (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Existencia: Los activos y pasivos de BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A., existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.


Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A. en la fecha de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Diana Fernanda Sanchez A
Representante Legal



Angela Lucia Cadavid Sierra
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 107297-T