

CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING, S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre del 2017 y 2016
con el Informe del Auditor Independiente

Contenido

	<u>Página</u>
Informe del Auditor Independiente	1-2
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera	3
Estados del Resultado Integral	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-14

Informe del Auditor Independiente

A la Junta Directiva de
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y el estado del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas de los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Artículo 9 de la Ley de Regulación de la Profesión del Contador Público y creación del Colegio (Ley 1038): con el Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad* emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos éticos que aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la compañía sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, detecten siempre un error material, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la elusión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre las revelaciones respectivas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, para modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, hechos o eventos futuros pueden ser causa que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Lic. Rafael Carballo Vargas

CPA No.1412

12 de febrero del 2018

San José, Costa Rica

Póliza de fidelidad N° 0116 FIG 7

Fecha de vencimiento: 30 de setiembre de 2018

Timbre de ₡1,000 de Ley No. 6663

Adherido y cancelado en el original



Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A.
(Compañía Costarricense)
Estados de Situación Financiera
(Expresados en colones costarricenses)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo en caja y bancos (Nota 4)	¢ 109,334,962	¢ 33,655,543
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 5)	-	82,227,000
Otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	<u>1,237,406</u>	<u>313,788</u>
Total activo corriente	110,572,368	116,196,331
Mobiliario y equipo, neto (Nota 6)	3,827,305	919,808
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)	-	380,197
Otros activos (Nota 7)	<u>509,778</u>	<u>999,619</u>
Total activo	¢ <u>114,909,451</u>	¢ <u>118,495,955</u>
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente:		
Impuesto sobre la renta por pagar	¢ -	¢ 401,348
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>1,825,291</u>	<u>764,294</u>
Total pasivo corriente	<u>1,825,291</u>	<u>1,165,642</u>
Patrimonio		
Capital social (Nota 8)	100,000,000	100,000,000
Reserva legal (Nota 8)	2,773,749	2,322,280
Capital adicional aportado (Nota 8)	-	13,275,533
Utilidades acumuladas	<u>10,310,411</u>	<u>1,732,500</u>
Total patrimonio	<u>113,084,160</u>	<u>117,330,313</u>
Total pasivo y patrimonio	¢ <u>114,909,451</u>	¢ <u>118,495,955</u>

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A.
(Compañía Costarricense)
Estados del Resultado Integral
(Expresados en colones costarricenses)

	Año terminado el	
	31 de diciembre del	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por servicio de calificaciones	¢ 40,854,047	¢ 47,227,022
Costos y gastos		
Gastos generales y de administración (Nota 9)	<u>(32,536,686)</u>	<u>(30,493,357)</u>
Utilidad de operación	8,317,361	16,733,665
Ingresos financieros y otros	993,114	2,123,267
Diferencial cambiario, neto (Nota 9)	1,383,833	2,152,074
Gastos financieros y otros	<u>(428,368)</u>	<u>(1,983,417)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	10,265,940	19,025,589
Impuesto sobre la renta (Nota 10)	<u>(1,236,560)</u>	<u>(2,038,811)</u>
Utilidad neta	¢ <u>9,029,380</u>	¢ <u>16,986,778</u>

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A.
 (Compañía Costarricense)
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Años terminados el 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (Expresados en colones costarricenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Capital adicional aportado</u>	<u>Utilidades (pérdidas) acumuladas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	¢ 100,000,000	¢ 1,472,941	¢ 13,275,533	¢ (14,404,939)	¢ 100,343,535
Asignación a la reserva legal (Nota 8)	-	849,339	-	(849,339)	-
Utilidad neta	-	-	-	16,986,778	16,986,778
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>100,000,000</u>	<u>2,322,280</u>	<u>13,275,533</u>	<u>1,732,500</u>	<u>117,330,313</u>
Devolución de capital adicional aportado (nota 8)	-	-	(13,275,533)	-	(13,275,533)
Asignación a la reserva legal (Nota 8)	-	451,469	-	(451,469)	-
Utilidad neta	-	-	-	9,029,380	9,029,380
Saldo al 31 de diciembre del 2017	<u>¢ 100,000,000</u>	<u>¢ 2,773,749</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 10,310,411</u>	<u>¢ 113,084,160</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A.**(Compañía Costarricense)****Estados de Flujos de Efectivo***(Expresados en colones costarricenses)*

	Año terminado el	
	31 de diciembre del	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	¢ 10,265,940	¢ 19,025,589
Ajustes por:		
Depreciación	601,057	513,343
Diferencial cambiario no realizado	-	3,412,011
	<u>10,866,997</u>	<u>22,950,943</u>
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	(543,420)	769,999
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar relacionadas	68,951,466	(19,146,511)
Disminución en cuentas por pagar relacionadas	-	(447,914)
Disminución en otros activos	489,841	-
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>1,060,997</u>	<u>(348,325)</u>
Efectivo generado por las operaciones	80,825,881	3,778,192
Pago del impuesto sobre la renta	<u>(1,637,908)</u>	<u>(5,886,208)</u>
Flujo neto de efectivo generados por (usados en) actividades de operación	79,187,973	(2,108,016)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de mobiliario y equipo	<u>(3,508,554)</u>	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3,508,554)	-
Aumento (disminución) neto del efectivo	75,679,419	(2,108,016)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	33,655,543	35,763,559
Efectivo en caja y bancos al final del año	¢ <u>109,334,962</u>	¢ <u>33,655,543</u>

1. Naturaleza de las operaciones

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating, S.A. cédula jurídica 3-101-659702 (la Compañía), poseída en un 99% por Pacific Credit Rating Holding, Inc., fue constituida como sociedad anónima en diciembre de 2010, bajo las leyes de la República de Costa Rica. El objetivo principal de la Compañía es la calificación de valores de oferta pública. El domicilio está ubicado en ciudad de San José, Costa Rica.

La Compañía cumplió con los lineamientos establecidos en la Resolución SGV-R-2637 del 24 de abril del 2012, emitida por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) para su inscripción como sociedad calificadora de riesgo, por lo tanto, la Compañía está supeditada a las disposiciones de la Ley No. 7732 (Ley Reguladora del Mercado de Valores) y por ende a la supervisión de la SUGEVAL.

Los estados financieros fueron aprobados por la Gerencia y autorizados para su emisión el 12 de febrero del 2018.

2. Resumen de las políticas contables significativas

Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros se detallan a continuación:

Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base del costo histórico.

Cambios en las políticas contables

Nuevas Normas, Interpretaciones y modificaciones

a) *Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde el 1 de enero del 2017*
Ninguna de las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas por primera vez desde el 1 de enero del 2017, han tenido efecto significativo en los estados financieros.

b) *Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones que no han entrado en vigencia.*
Hay nuevas normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que son efectivas para períodos contables futuros y que la Compañía ha decidido no adoptarlas anticipadamente. Las más significativas son:

- NIIF 9 *Instrumentos financieros* y NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes* (ambas obligatoriamente efectivas para los períodos que inician en o después del 1 de enero del 2018).
- NIIF 16 *Arrendamientos* (obligatoriamente efectivas para los períodos que inicien en o después del 1 de enero del 2019).

La Compañía no ha hecho una evaluación para determinar el posible impacto de la aplicación de estas nuevas normas.

La Compañía no espera que ninguna otra norma emitida por el IASB, que no ha entrado en vigencia, tengan un impacto significativo en los estados financieros.

2. Resumen de las políticas contables significativas (continúa)

Moneda y transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada para la preparación de los estados financieros es el colón costarricense. La información relacionada con regulaciones cambiarias de Costa Rica se presenta en la Nota 3. La Compañía registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha determinación o valuación. Las diferencias cambiarias resultantes se aplican a los resultados del período en que se devengan.

Medición de activos y pasivos financieros

La Compañía reconoce inicialmente un activo o un pasivo financiero por su valor razonable más, en el caso de un activo o un pasivo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacciones que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo. Para efectos de la medición después de su reconocimiento inicial, la Compañía ha clasificado sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías:

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Estos activos están medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas son reconocidas en los resultados del período cuando las cuentas por cobrar se den de baja o se hayan deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizado al método de la tasa de interés efectiva.

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de cuentas por cobrar que se contabilizan al costo amortizado, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. De presentarse esta situación la Compañía registra una estimación con cargo a los resultados del año.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando se transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

2. Resumen de las políticas contables significativas (continúa)

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Mobiliario y equipo

Estos activos están valuados al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta considerando la vida útil estimada por la administración, la cual es revisada anualmente. La vida útil estimada para el mobiliario y equipo, por los años terminados el 31 de diciembre del 2017 y 2016, es entre 5 y 10 años.

Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos se incluyen en los resultados del año en que se realiza la transacción. Los costos por reparación y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos o que no incrementan su capacidad productiva, se reconocen como gastos en el período en que se incurren.

Impuesto sobre la renta

Corriente

La Compañía calcula y registra el impuesto sobre la renta corriente con base en la renta imponible determinada de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes a la fecha de los estados financieros.

Diferido

El impuesto de renta diferido (activo y pasivo) es calculado sobre las diferencias temporarias que existan a la fecha de los estados financieros, surgidas de comparar los valores fiscales de activos y pasivos con los valores registrados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos están relacionados con la entrega de información sobre precios de productos bursátiles y son reconocidos en el período del servicio, con la respectiva factura a los clientes. La Compañía no recibe cargos asociados con los servicios que presta (Nota 5).

Beneficios por terminación-prestaciones legales

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados en Costa Rica según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido sin causa justificada o en caso de acogerse al régimen de invalidez, vejez o muerte. La indemnización representa un 8.33% de la planilla mensual con un máximo de ocho años por cada empleado. Con la vigencia de la Ley de Protección al Trabajador (No.7983), la Compañía aporta el 5.33% a los fondos creados por dicha ley. La política de la Compañía es reconocer el gasto cuanto se ha asumido una obligación presente (de carácter legal o implícita) proveniente de los sucesos antes mencionados.

3. Regulaciones cambiarias

A partir del 2 de febrero del 2015 el Banco Central de Costa Rica adoptó un esquema de Flotación Administrada, en el cual el tipo de cambio es determinado por el mercado pero el Banco Central se reserva la posibilidad de realizar operaciones de intermediación en el mercado de divisas para moderar fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y prevenir desviaciones en el mercado.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 los tipos de cambio del colón costarricense respecto al dólar estadounidense eran de ₡566.42 para la compra y de ₡572.56 para la venta por US\$1.00 (₡548.18 y ₡561.10 en el 2016). Al 12 de febrero del 2018, fecha del dictamen de los auditores independientes, los tipos de cambio respectivos eran de ₡569.44 y ₡575.42.

Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera y un análisis de sensibilidad sobre las variaciones en los tipos de cambio, se presentan en la Nota 11.

4. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el efectivo en caja y bancos se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja Chica	₡ 51,380	₡ 41,383
Banco Promérica de Costa Rica, S.A. - cuentas bancarias	<u>109,283,582</u>	<u>33,614,160</u>
	<u>₡ 109,334,962</u>	<u>₡ 33,655,543</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, no hay restricción sobre el uso del efectivo en caja y bancos.

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 los saldos y transacciones con partes relacionadas de detallan a continuación:

	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar			
Pacific Credit Rating Guatemala, S.A.	Control común	₡ -	₡ <u>82,227,000</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las transacciones con partes relacionadas corresponden a fondos para capital de trabajo.

Los servicios de calificación son realizados por compañías relacionadas, las cuales no realizan cargos por este concepto.

6. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 el mobiliario y equipo, se detalle a continuación:

Saldo neto al 31 de diciembre del 2015	¢ 1,433,151
Depreciación	(513,343)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	<u>919,808</u>
Depreciación	(601,057)
Adiciones	<u>3,508,554</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2017	<u>¢ 3,827,305</u>
Al 31 de diciembre del 2017	
Costo	¢ 6,075,270
Depreciación acumulada	(2,247,965)
	<u>¢ 3,827,305</u>
Al 31 de diciembre del 2016	
Costo	¢ 2,566,716
Depreciación acumulada	(1,646,908)
	<u>¢ 919,808</u>

7. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los otros activos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en garantía	¢ 509,778	¢ 984,840
Otros	-	14,779
	<u>¢ 509,778</u>	<u>¢ 999,619</u>

8. Patrimonio

Capital social

El capital social autorizado y pagado al 31 de diciembre del 2017 y 2016 asciende a ¢100,000,000, representado por 100,000 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de ¢1,000 cada una.

El capital mínimo es ajustado anualmente por el Superintendente mediante acuerdo, con base en el índice de precios al consumidor. El monto del capital social mínimo y sus actualizaciones, debe estar invertido en efectivo, en valores de oferta pública, o en activos fijos. No serán considerados los activos dados en garantía ni los otros activos. Según el SGV-A-221 que rige a partir del 30 de junio del 2017, “ajuste al capital social suscrito y pagado de las bolsas de valores, de los puestos de bolsa, de las sociedades administradoras de fondos de inversión y de las sociedades calificadoras de riesgo”, las sociedades calificadoras de riesgo deben contar con un capital social mínimo suscrito y pagado de ¢77,000,000 al 31 de diciembre del 2017 (¢76,000,000 en el 2016).

Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, toda sociedad anónima debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año, hasta alcanzar el 20% del capital social.

8. Patrimonio (continúa)

Capital adicional aportado

Corresponde a la capitalización de deudas con Pacific Credit Rating Holding, Inc. Durante el período 2017 la compañía realizó devolución de los aportes adicionales de capital mediante la aplicación contra el saldo por cobrar con compañía relacionada.

9. Gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 y 2016, los gastos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos generales y de administración		
Gastos de personal	¢ 6,243,719	¢ 7,012,011
Honorarios profesionales	11,389,909	8,354,103
Alquileres	7,177,824	7,051,858
Gastos de representación	3,019,090	2,700,774
Agua, luz y comunicaciones	1,558,165	1,939,015
Depreciación	601,057	513,343
Mantenimiento y reparación	32,445	490,020
Otros gastos	<u>2,514,477</u>	<u>2,432,233</u>
	<u>¢ 32,536,686</u>	<u>¢ 30,493,357</u>
Gastos de personal		
Salarios	¢ 4,499,614	¢ 5,305,000
Cargas sociales y otros	1,166,578	1,320,478
Aguinaldos y vacaciones	<u>577,527</u>	<u>386,533</u>
	<u>¢ 6,243,719</u>	<u>¢ 7,012,011</u>
Diferencial cambiario		
Ingreso	¢ 6,464,657	¢ 4,119,157
Gasto	<u>(5,080,824)</u>	<u>(1,967,083)</u>
	<u>¢ 1,383,833</u>	<u>¢ 2,152,074</u>

10. Impuesto sobre la renta

La tasa del impuesto sobre la renta, aplicable a la Compañía, para los períodos fiscales 2017 y 2016 fue del 10%.

El gasto por impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2017 y 2016, se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corriente	¢ 856,363	¢ 1,658,414
Diferido	<u>380,197</u>	<u>380,397</u>
	<u>¢ 1,236,560</u>	<u>¢ 2,038,811</u>

10. Impuesto sobre la renta (continúa)

La conciliación entre el impuesto sobre la renta producto de multiplicar la utilidad financiera por la tasa impositiva vigente y el gasto por el importe sobre la renta presentado en el estado del resultado integral (a la tasa efectiva) por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2017 y 2016, se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	¢ <u>10,265,940</u>	¢ <u>19,025,589</u>
Impuesto a la tasa impositiva vigente del 10%	¢ 1,026,594	¢ 1,902,559
Ingresos no gravables	-	(206,040)
Variación en tasa de aplicación del impuesto sobre renta diferido	190,098	190,189
Gastos no deducibles	<u>19,868</u>	<u>152,103</u>
Impuesto sobre la renta tasa efectiva 9% (11% en el 2016)	¢ <u>1,236,560</u>	¢ <u>2,038,811</u>

El impuesto sobre la renta diferido es originado por:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos pre-operativos	¢ -	¢ <u>380,197</u>

11. Instrumentos financieros

Riesgos

La Compañía está expuesta a diferentes tipos de riesgos relacionados con instrumentos financieros que, en conjunto con la administración del riesgo de sus actividades, trata de minimizar. Los riesgos relacionados con instrumentos financieros comprenden el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

Riesgo de mercado

- Riesgo de tasas de cambio: La Compañía posee activos y pasivos en US dólares con una posición neta activa, que son afectados por la variación en los tipos de cambio.

A continuación, se presenta un resumen de los activos y pasivos denominados en U.S. dólares, al 31 de diciembre del 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos	\$ 193,738	\$ 210,220
Pasivos	<u>(350)</u>	<u>(950)</u>
	\$ <u>193,388</u>	\$ <u>209,270</u>

Durante el año 2017 el colón se devaluó en un 2,74% aproximadamente, por lo tanto, de mantenerse esta situación, los efectos futuros serían poco significativos.

Riesgo de tasas de interés

La Compañía no está expuesta al riesgo de incrementos en las tasas de interés debido a que no tiene pasivos financieros sujetas a tasas de interés.

11. Instrumentos financieros (continúa)

Riesgo de crédito

La Compañía no tiene cuentas por cobrar comerciales por lo que no existe el riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez

La Compañía ha obtenido financiamiento para el inicio de las operaciones con su casa matriz y no ha requerido financiamiento externo, por lo que el riesgo de liquidez es bajo.

Administración de capital

La Compañía no ha requerido de políticas formales de administración de capital. Sus recursos principales provienen de transacciones con partes relacionadas.

Valor razonable

Los instrumentos financieros de la Compañía están compuestos principalmente por efectivo, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, y sus valores registrados corresponden al valor razonable.

12. Compromisos y contingencias

Fiscal y laboral

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de los últimos cuatro años (diez en casos calificados) están a la disposición de las Autoridades Fiscales para su revisión.

La Caja Costarricense de Seguro Social y el Ministerio de Trabajo tiene facultad para realizar inspecciones de los registros de planillas.