

CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING, S.A.

Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2015 y 2014
con el Informe de los Auditores Independientes

Contenido

	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y el respectivo estado del resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

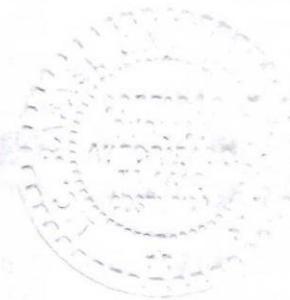
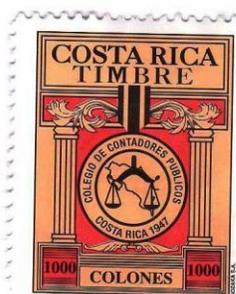
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A., al 31 de diciembre del 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Rafael Carballo Vargas
CPA No.1412
1 de febrero del 2016
San José, Costa Rica



Póliza de fidelidad N° 0116 FIG 7
Fecha de vencimiento: 30 de setiembre de 2016
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>2015</u>	<u>2014</u>
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo en caja y bancos (Nota 4)	¢ 35,763,559	¢ 20,884,595
Inversión mantenida hasta el vencimiento (Nota 5)	66,492,500	66,663,750
Otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	<u>703,391</u>	<u>728,673</u>
Total activo corriente	102,959,450	88,277,018
Mobiliario y equipo, neto (Nota 7)	1,433,151	1,946,494
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 11)	760,594	1,140,990
Otros activos (Nota 8)	<u>999,619</u>	<u>999,618</u>
Total activo	¢ 106,152,814	¢ 92,364,120
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 6)	¢ 447,914	¢ 11,452,506
Impuesto sobre la renta por pagar	4,248,747	1,176,899
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>1,112,618</u>	<u>1,053,571</u>
Total pasivo corriente	5,809,279	13,682,976
Patrimonio:		
Capital social (Nota 9)	100,000,000	100,000,000
Reserva legal (Nota 9)	1,472,941	389,821
Capital adicional aportado	13,275,533	13,275,533
Pérdidas acumuladas	<u>(14,404,939)</u>	<u>(34,984,210)</u>
Total patrimonio	100,343,535	78,681,144
Total pasivo y patrimonio	¢ 106,152,814	¢ 92,364,120

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

	Año que terminó el	
	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por servicio de calificaciones	¢ 59,359,980	¢ 43,858,976
Costos y gastos		
Gastos generales y de administración (Nota 10)	<u>(33,485,136)</u>	<u>(38,471,538)</u>
Utilidad de operación	25,874,844	5,387,438
Ingresos financieros y otros	2,514,772	4,172,670
Diferencial cambiario, neto (Nota 10)	(866,555)	3,790,911
Gastos financieros y otros	<u>(967,622)</u>	<u>(3,676,323)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	26,555,439	9,674,696
Impuesto sobre la renta (Nota 11)	<u>(4,893,048)</u>	<u>(1,878,270)</u>
Utilidad neta	¢ <u>21,662,391</u>	¢ <u>7,796,426</u>

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A.
 (Compañía Costarricense)
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2015 y 2014
 (Expresados en colones costarricenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Capital adicional aportado</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	¢ 70,000,000	¢ -	¢ -	¢ (42,390,815)	¢ 27,609,185
Aportes adicionales (Nota 9)	-	-	43,275,533	-	43,275,533
Aumento de capital social (Nota 9)	30,000,000	-	(30,000,000)	-	-
Asignación a la reserva legal (Nota 9)	-	389,821	-	(389,821)	-
Utilidad neta	-	-	-	7,796,426	7,796,426
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>100,000,000</u>	<u>389,821</u>	<u>13,275,533</u>	<u>(34,984,210)</u>	<u>78,681,144</u>
Asignación a la reserva legal (Nota 9)	-	1,083,120	-	(1,083,120)	-
Utilidad neta	-	-	-	21,662,391	21,662,391
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>¢ 100,000,000</u>	<u>¢ 1,472,941</u>	<u>¢ 13,275,533</u>	<u>¢ (14,404,939)</u>	<u>¢ 100,343,535</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 que terminó	
	31 de diciembre del	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	¢ 26,555,439	¢ 9,674,696
Ajustes por:		
Depreciación	513,343	377,855
Diferencial cambiario no realizado	171,250	(4,787,500)
	<u>27,240,032</u>	<u>5,265,051</u>
Disminución (incremento) en otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	25,282	(133,438)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar relacionadas	(11,012,699)	9,511,710
Incremento en otras cuentas por pagar y gastos acumulados	67,153	392,978
Efectivo generado por las operaciones	<u>16,319,768</u>	<u>15,036,301</u>
Pago del impuesto sobre la renta	(1,440,804)	(320,975)
Flujo netos de efectivo generados por actividades de operación	<u>14,878,964</u>	<u>14,715,326</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de mobiliario y equipo	-	(1,354,881)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-	(1,354,881)
Aumento neto del efectivo	<u>14,878,964</u>	<u>13,360,445</u>
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>20,884,595</u>	<u>7,524,150</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>¢ 35,763,559</u>	<u>¢ 20,884,595</u>
Transacciones que no requirieron uso de efectivo:		
Capitalización de cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 9)	¢ -	¢ 43,275,533
Aumento de capital social	¢ -	¢ 30,000,000

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.

El 1 de agosto del 2012, la Compañía fue notificada por parte de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), que cumplió con los requisitos que establece la normativa vigente para su inscripción como sociedad calificadora de riesgo, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Resolución SGV-R-2637 del 24 de abril del 2012, 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 1 de febrero del 2016.

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 2015

Ninguna de las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas por primera vez desde el 1 de enero del 2015, han tenido efecto significativo en los estados financieros.

b) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones que no han entrado en vigencia

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones que no han entrado en vigencia y que no han sido aplicadas anticipadamente en estos estados financieros, pueden o podrían tener un efecto en los futuros estados financieros de la Compañía:

NIIF 9 Instrumentos financieros (emitida en noviembre del 2009 y modificada en octubre del 2010): Se requiere su aplicación para períodos que inicien a partir del 1 de enero del 2018. Esta nueva norma modifica los requerimientos para clasificación y medición de activos financieros. Las categorías de activos financieros “disponibles para la venta y mantenidos a su vencimiento” de la NIC 39 han sido eliminados. Bajo la NIIF 9 hay tres categorías de activos financieros: “Al costo amortizado, al valor razonable con cambios en resultados y al valor razonable con cambios en otro resultado integral”. Los efectos que se prevén para la Compañía corresponden principalmente a cambios en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

2. Resumen de las políticas contables significativas (continúa)

NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes (*emitida en mayo del 2014*): Efectiva para períodos que inicien el o después del 1 de enero del 2018. Esta nueva norma reemplaza la NIC 18 Ingresos y la NIC 11 Contratos de construcción, así como las interpretaciones relacionadas. Los ingresos ahora serán reconocidos por el vendedor cuando el control sobre los bienes y servicios es transferido al cliente. La NIC 18 basó el reconocimiento de los ingresos en un análisis alrededor de la transferencia de los riesgos y beneficios, que ahora forma parte de los criterios que se evalúan para determinar si el control ha sido transferido. La Compañía no ha hecho una evaluación para determinar el posible impacto de la aplicación de esta nueva norma.

NIIF 16 (*emitida en enero del 2016*): Efectiva a partir del 1 de enero del 2019. Esta nueva norma reemplaza la NIC 17 Arrendamientos y las interpretaciones IFRIC 4, SIC 15 y SIC 17. La NIIF 16 elimina la clasificación de arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para un arrendatario. En lugar de ello, todos los arrendamientos son tratados de manera similar a los arrendamientos financieros aplicando la NIC 17. Con la nueva norma, los arrendamientos se registran en el Estado de Situación Financiera reconociendo el valor presente de los pagos de arrendamiento (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, planta y equipo. Si los pagos por arrendamiento se hacen a lo largo del tiempo, una Compañía también reconoce un pasivo financiero que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento futuros. Hay excepciones en la aplicación de la NIIF 16, pues no requiere que un arrendatario reconozca activo y pasivo por: a) arrendamientos a corto plazo y b) arrendamientos de bajo costo.

Ninguna de las otras nuevas normas, interpretaciones y modificaciones, que son efectivas para los períodos que inician después del 1 de enero del 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente, se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

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.

2. Resumen de las políticas contables significativas (continúa)

Inversión mantenida hasta el vencimiento

La inversión mantenida hasta el vencimiento está constituida por un certificado de depósito que tiene establecido un pago fijo o predeterminado. Estos valores se registran a su costo amortizado y es intención de la administración mantenerlos hasta su vencimiento.

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

Activos financieros llevados al costo amortizado

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de cuentas por cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento 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.

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 2015 y 2014, 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.

2. Resumen de las políticas contables significativas (continúa)

Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos están relacionados con la entrega de información sobre precios de productos bursátiles y son reconocidos cuando se presta el servicio y se factura a los clientes.

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 (N° 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

El Banco Central de Costa Rica es la entidad encargada de la administración del Sistema Bancario Nacional y de regular del colón respecto al valor de otras monedas. Hasta el 2 de febrero del 2015 mantenía un sistema de bandas cambiarias que permitía que el tipo de cambio fuera determinado libremente por el mercado, pero dentro de los límites fijados por las bandas cambiarias. A partir de esa fecha, 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 2015 y 2014 los tipos del colón costarricense respecto al dólar estadounidense eran de ₡531.94 para la compra y de ₡544.87 para la venta por US\$1.00 (₡533.31 y ₡545.53 en el 2014). Al 1 de febrero del 2016, fecha del dictamen de los auditores independientes, los tipos de cambio respectivos eran de ₡531.87 y ₡544.57.

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 12.

4. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el efectivo en caja y bancos, se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja Chica	₡ 76,428	₡ 50,300
Banco Promérica de Costa Rica, S.A. - Cuentas bancarias	<u>35,687,131</u>	<u>20,834,295</u>
	<u>₡ 35,763,559</u>	<u>₡ 20,884,595</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no hay restricción sobre el uso del efectivo en caja y bancos.

5. Inversión mantenida hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la inversión mantenida hasta el vencimiento, se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Promérica de Costa Rica, S.A.:		
Certificado de inversión electrónico por un importe de US\$125,000, emitido el 25 de octubre del 2015, con vencimiento el 25 de octubre del 2016, devenga intereses del 3.65% anual, pagaderos al vencimiento, (US\$125,000 con vencimiento el 25 de octubre del 2015, intereses del 3.65%, en el 2014).	¢ <u>66,492,500</u>	¢ <u>66,663,750</u>

Estas inversiones se mantienen para cumplir con los requisitos indicados en la Nota 9.

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los saldos y transacciones con partes relacionadas, de detallan a continuación:

	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar			
Pacific Credit Rating Holding, Inc.	Controladora	¢ -	¢ 6,142,131
Pacific Credit Rating Guatemala, S.A.	Control Común	-	693,303
Pacific Credit Rating, S.A. de C.V.	Control Común	<u>447,914</u>	<u>4,617,072</u>
		¢ <u>447,914</u>	¢ <u>11,452,506</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las transacciones con partes relacionadas corresponden a fondos para capital de trabajo.

7. Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el mobiliario y equipo, se detalle a continuación:

Saldo neto al 31 de diciembre del 2013	¢ 969,468
Adiciones	1,354,881
Depreciación	<u>(377,855)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2014	1,946,494
Depreciación	<u>(513,343)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2015	¢ <u>1,433,151</u>

Al 31 de diciembre del 2015:

Costo	¢ 2,566,716
Depreciación acumulada	<u>(1,133,565)</u>
	¢ <u>1,433,151</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

Costo	¢ 2,566,716
Depreciación acumulada	<u>(620,222)</u>
	¢ <u>1,946,494</u>

8. Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los otros activos se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en garantía	¢ 984,840	¢ 984,840
Otros	14,779	14,778
	<u>¢ 999,619</u>	<u>¢ 999,618</u>

9. Patrimonio

Capital social

De acuerdo con el acta número 6, del 25 de junio del 2014, los accionistas acuerdan incrementar al capital social en la suma de ¢30,000,000 a partir de aportes extraordinarios de socios, de esta forma, el capital social autorizado y pagado al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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-195 del 30 de junio del 2015, 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 2015 (¢73,000,000 en el 2014).

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.

Capital adicional aportado

Corresponde a la capitalización de deudas con Pacific Credit Rating Holding, Inc.

10. Gastos

Por el año que terminó el 31 de diciembre del 2015 y 2014, los gastos se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos generales y de administración:		
Gastos de personal	¢ 8,239,700	¢ 13,111,887
Honorarios profesionales	8,166,978	8,454,132
Alquileres	6,737,996	6,372,877
Gastos de representación	4,915,451	3,097,487
Agua, luz y comunicaciones	2,095,461	2,253,799
Depreciación	513,343	377,855
Mantenimiento y reparación	79,100	90,700
Otros gastos	2,737,107	4,712,801
	<u>¢ 33,485,136</u>	<u>¢ 38,471,538</u>

10. Gastos (continúa)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos de personal:		
Salarios	¢ 6,000,000	¢ 9,258,602
Cargas sociales y otros	1,489,800	3,306,655
Aguinaldos y vacaciones	749,900	546,630
	<u>¢ 8,239,700</u>	<u>¢ 13,111,887</u>
Diferencial cambiario:		
Ingreso	¢ 2,943,935	¢ 8,152,916
Gasto	<u>(3,810,490)</u>	<u>(4,362,005)</u>
	<u>¢ (866,555)</u>	<u>¢ 3,790,911</u>

11. Impuesto sobre la renta

La tasa del impuesto sobre la renta vigente, aplicable a la Compañía, para los períodos fiscales 2015 y 2014 fue del 20%.

El gasto por impuesto sobre la renta por los años terminados el 30 de setiembre del 2015 y 2014, se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente	¢ 4,512,651	¢ 1,497,873
Diferido	380,397	380,397
	<u>¢ 4,893,048</u>	<u>¢ 1,878,270</u>

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 30 de setiembre del 2015 y 2014, se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	¢ 26,555,439	¢ 9,674,696
Impuesto a la tasa impositiva vigente del 20%	¢ 5,311,088	¢ 1,934,939
Ingresos no gravables	(490,515)	(287,242)
Gastos no deducibles	72,475	230,573
Impuesto sobre la renta tasa efectiva 18.42% (19.41% en el 2014)	<u>¢ 4,893,048</u>	<u>¢ 1,878,270</u>

El impuesto sobre la renta diferido es originado por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos pre-operativos	¢ 760,594	¢ 1,140,990

12. 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.

12. Instrumentos financieros (continúa)

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 2015 y 2014:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos	\$ 183,633	\$ 160,148
Pasivos	<u>(1,954)</u>	<u>(22,811)</u>
	<u>\$ 181,679</u>	<u>\$ 137,337</u>

Durante el año 2015 el colón se devaluó en un 0.12% 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.

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.

13. 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.

Asuntos regulatorios

El 3 de marzo del 2015, la Compañía recibe de la SUGEVAL el informe de la visita de inspección realizada a la Compañía del 13 al 23 de enero del 2015. El 13 de marzo del 2015, la Compañía remite a la SUGEVAL, las explicaciones y planes de acción relacionados con tal revisión. A la fecha del informe de auditoría, no se ha recibido la notificación por parte de la SUGEVAL a la respuesta dada por la Compañía.