

CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING, S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017
con el Informe del Auditor Independiente

Contenido

	<u>Página</u>
Informe del Auditor Independiente	1-3
Estados Financieros	
-Estados de Situación Financiera	4
-Estados del Resultado Integral	5
-Estados de Cambios en el Patrimonio	6
-Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-19

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 2018 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 2018, 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 y, 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
22 de febrero de 2019
San José, Costa Rica

Póliza de fidelidad N° 0116 FIG 7
Fecha de vencimiento: 30 de setiembre de 2019
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 de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	¢ 112,586,729	¢ 109,334,962
Cuentas por cobrar comerciales	3,928,535	-
Otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	<u>4,244,038</u>	<u>1,237,406</u>
Total activo corriente	120,759,302	110,572,368
Mobiliario y equipo, neto (Nota 7)	7,458,875	3,827,305
Otros activos (Nota 8)	<u>543,951</u>	<u>509,778</u>
Total activo	¢ <u>128,762,128</u>	¢ <u>114,909,451</u>
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente:		
Productos diferidos por servicios de calificaciones (Nota 10)	¢ 10,140,108	¢ -
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>1,797,063</u>	<u>1,825,291</u>
Total pasivo corriente	11,937,171	1,825,291
Documentos por pagar a partes relacionadas (Nota 6)	<u>12,087,800</u>	<u>-</u>
Total pasivo	24,024,971	1,825,291
Patrimonio		
Capital social (Nota 9)	100,000,000	100,000,000
Reserva legal (Nota 9)	2,845,766	2,773,749
Utilidades acumuladas	<u>1,891,391</u>	<u>10,310,411</u>
Total patrimonio	104,737,157	113,084,160
Total pasivo y patrimonio	¢ <u>128,762,128</u>	¢ <u>114,909,451</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

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

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por servicio de calificaciones (Nota 10)	¢ 51,643,545	¢ 40,854,047
Costos y gastos		
Gastos generales y de administración (Nota 11)	<u>(58,179,202)</u>	<u>(32,536,686)</u>
(Pérdida) utilidad de operación	(6,535,657)	8,317,361
Ingresos financieros y otros	73,313	993,114
Diferencial cambiario, neto (Nota 12)	7,065,097	1,383,833
Gastos financieros y otros	<u>(453,064)</u>	<u>(428,368)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	149,689	10,265,940
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(45,564)</u>	<u>(1,236,560)</u>
Utilidad neta	¢ <u>104,125</u>	¢ <u>9,029,380</u>

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A.
 (Compañía Costarricense)
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (Expresados en colones costarricenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Capital adicional aportado</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	¢ 100,000,000	¢ 2,322,280	¢ 13,275,533	¢ 1,732,500	¢ 117,330,313
Asignación a la reserva legal (Nota 9)	-	451,469	-	(451,469)	-
Devolución de capital adicional aportado (Nota 9)	-	-	(13,275,533)	-	(13,275,533)
Utilidad neta	-	-	-	9,029,380	9,029,380
Saldo al 31 de diciembre de 2017	100,000,000	2,773,749	-	10,310,411	113,084,160
Ajuste por el efecto de la aplicación de la NIIF 15 (Nota 16)	-	-	-	(8,451,128)	(8,451,128)
Saldo al 1 de enero del 2018	100,000,000	2,773,749	-	1,859,283	104,633,032
Asignación a la reserva legal (Nota 9)	-	72,017	-	(72,017)	-
Utilidad neta	-	-	-	104,125	104,125
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>¢ 100,000,000</u>	<u>¢ 2,845,766</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 1,891,391</u>	<u>¢ 104,737,157</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 de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	€ 149,689	¢ 10,265,940
Ajustes por:		
Depreciación	<u>904,793</u>	<u>601,057</u>
	<u>1,054,482</u>	<u>10,866,997</u>
Aumento en otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	(1,204,935)	(543,420)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(3,928,535)	68,951,466
(Aumento) disminución en otros activos	(34,173)	489,841
Aumento productos diferidos por servicios de calificaciones	1,688,980	-
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>(28,228)</u>	<u>1,060,997</u>
Efectivo (usados en) provisto por las operaciones	(2,452,409)	80,825,881
Pago del impuesto sobre la renta	<u>(1,847,261)</u>	<u>(1,637,908)</u>
Flujo neto de efectivo (usados en) provisto por las actividades de operación	<u>(4,299,670)</u>	<u>79,187,973</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de mobiliario y equipo	<u>(4,536,363)</u>	<u>(3,508,554)</u>
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de inversión	(4,536,363)	(3,508,554)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Adquisición en documento por pagar a partes relacionadas	<u>12,087,800</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	12,087,800	-
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	3,251,767	75,679,419
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>109,334,962</u>	<u>33,655,543</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	€ <u>112,586,729</u>	¢ <u>109,334,962</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 de 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 22 de febrero de 2018.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se presentan en la nota 3. Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

Los estados financieros se presentan en colones costarricenses, que es también la moneda funcional de la Compañía.

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e interpretaciones (en conjunto las NIIF).

Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados 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 de 2018*
Las nuevas normas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) adoptadas por la Compañía que afectan los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, y que dan lugar a cambios en las políticas contables son:

- NIIF 9 *Instrumentos financieros*
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*

La NIIF 9 no tuvo efectos significativos en la Compañía, en lo que respecta a la NIIF 15 ha optado por no re expresar las cifras comparativas por la aplicación de la norma y, por lo tanto, los cambios han sido incluidos en la fecha de la aplicación inicial, es decir, el 1 de enero de 2018 (Nota 16).

2. Bases para la preparación de los estados financieros (continúa)

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 16 *Arrendamientos* (obligatoriamente efectivas para los períodos que inicien el o después del 1 de enero de 2019).
- CINIIF 23 *La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias* (efectiva el 1 de enero de 2019).

NIIF 16 Arrendamientos: La adopción de la NIIF 16 resultará en que la Compañía reconozca los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para todos los contratos que son, o contienen, un contrato de arrendamiento. La Compañía no ha hecho una evaluación para determinar el posible impacto de la aplicación de esta nueva norma.

CINIIF 23 La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias: Aclara cómo reconocer y medir los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente y diferido, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta.

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

3. Políticas contables

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en una de las categorías que se indican a continuación, dependiendo del propósito para el cual el activo fue adquirido. Las políticas contables de la Compañía para cada categoría son las siguientes:

Al costo amortizado

Estos activos surgen principalmente de la venta de bienes y servicios a los clientes (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales), pero también incorporan otros tipos de activos financieros, donde el objetivo es mantener estos activos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales y éstos son únicamente pagos de capital e intereses. Son reconocidos inicialmente al valor razonable más los costos de las transacciones que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y posteriormente se contabilizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la estimación para deterioro.

Las estimaciones para deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se reconocen con base en el enfoque simplificado de NIIF 9 usando el modelo de pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida esperada de las cuentas. Durante este proceso la probabilidad de la falta de pago de los deudores comerciales se evalúa. Esta probabilidad se multiplica entonces por el importe de la pérdida esperada por incumplimiento para determinar las pérdidas esperadas durante el tiempo de vida de las cuentas por cobrar comerciales. Para las cuentas por cobrar comerciales, que son registrados netas, tales correcciones se registran en una cuenta de estimación separada con el reconocimiento de la pérdida dentro de costo de ventas en el estado del resultado integral. Con la confirmación de que la cuenta por cobrar comercial no será cobrable, el valor en libros bruto de la cuenta se aplicará contra la estimación asociada.

3. Políticas contables (continúa)

Los activos financieros de la Compañía medidos al costo amortizado comprenden las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera.

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo en mano, depósitos en cuentas con los bancos, inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos y, para propósitos del estado de flujos de efectivo, sobregiros bancarios de existir alguno.

Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros, dependiendo del propósito para el cual el pasivo fue adquirido. La política contable para cada una de las categorías es la siguiente:

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros incluyen las siguientes partidas:

- Los préstamos con partes relacionadas se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción directamente atribuibles a la emisión del instrumento. Tales pasivos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que asegura que el gasto por intereses durante el período de pago sea una tasa constante sobre el saldo del pasivo en el estado de situación financiera.
- Para los efectos de cada pasivo financiero, el gasto por intereses incluye los costos de transacción iniciales y cualquier prima de amortización, así como cualquier interés mientras el pasivo esté vigente.

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 de 2018 y 2017, 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.

3. Políticas contables (continúa)

Ingresos

Obligaciones de desempeño y reconocimiento de los ingresos

La Compañía lleva a cabo servicios especializados en ratings financieros para clientes, con reconocimientos de los ingresos generalmente sobre la base de tiempo. Esto es por que los contratos no tienen uso alternativo para la Compañía y requieren cobros por el tiempo y esfuerzo invertido sobre los contratos, en el caso que el cliente cancela el contrato antes de la terminación por cualquier motivo que no sea fallo de la Compañía para llevar a cabo sus obligaciones bajo el contrato.

Sobre los contratos de servicios de primer semestre del año queda satisfecha la primera obligación de desempeño y en lo que respecta al segundo semestre del año (porción con diferimiento) se realizan tres requerimientos y tres evaluaciones de la siguiente manera: un primer requerimiento por trimestre vencido, un segundo requerimiento por bimestre vencido al trimestre inmediato anterior y un requerimiento final para cerrar el semestre. Este último requerimiento se completa hasta el período siguiente cuando los clientes completen el cierre anual y entreguen los estados financieros auditados. La facturación correspondiente y los cobros del servicio del segundo semestre por lo general se realizan antes del cierre del año. Cada requerimiento se revisa y analiza en tiempos según las tareas y las fechas que se indican, la Compañía reconoce los ingresos con base en la etapa de terminación del proyecto que se calcula comparando el número de horas realmente gastado en el proyecto con el número total de horas que se espera para completar el proyecto. Esto se considera una fiel representación de la transferencia de los servicios, ya que los contratos inicialmente tienen un precio sobre la base de horas previstas para complementar los proyectos y, por lo tanto, representa también la cantidad a la que la Compañía tendría derecho basado en su desempeño hasta la fecha (Nota 10).

Determinar el precio de la transacción

La mayoría de los ingresos de la Compañía se derivan de contratos de precio fijo y por lo tanto la cantidad de ingresos que se obtuvo de cada contrato se determina por referencia a los precios fijos.

Asignación del precio a las obligaciones de desempeño

Para la mayoría de los contratos, hay un precio fijo por cada servicio. Por lo tanto, no hay ningún juicio en la asignación de precio del contrato para cada servicio en dichos contratos.

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.

4. Regulaciones cambiarias

A partir del 2 de febrero de 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 de 2018 y 2017 los tipos de cambio del colón costarricense respecto al dólar estadounidense eran de ₡604.39 para la compra y de ₡611.75 para la venta por US\$1.00 (₡566.42 y ₡572.56 en el 2017). Al 22 de febrero de 2019, fecha del dictamen de los auditores independientes, los tipos de cambio respectivos eran de ₡606.05 y ₡611.12.

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 14.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el efectivo y equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja chica	₡ 25,000	₡ 51,380
Otros	10,130	-
Banco Promérica de Costa Rica, S.A.	<u>6,783,349</u>	<u>109,283,582</u>
	6,818,479	109,283,582
Instrumento financiero al costo amortizado	<u>105,768,250</u>	-
	<u>₡ 112,586,729</u>	<u>₡ 109,334,962</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga intereses con base a las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no hay restricción sobre el uso del efectivo y equivalentes de efectivo.

El instrumento financiero es un certificado de depósito a un año plazo por \$175,000 y con tasa de interés bruta de 5.43%.

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 los saldos y transacciones con partes relacionadas de detallan a continuación:

	<u>Relación</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Documento por pagar			
Pacific Credit Rating, S.A. de C.V.	Control	₡ <u>12,087,800</u>	₡ <u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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. La Compañía cuenta con un contrato privado de mutuo acuerdo gratuito por el préstamo recibido de Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. por \$20,000 a 2 años plazo, dicho contrato no estipula cargos por intereses.

7. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el mobiliario y equipo, se detalle a continuación:

	Mobiliario y equipo
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	¢ 919,808
Adiciones	3,508,554
Depreciación	<u>(601,057)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	3,827,305
Depreciación	<u>(904,793)</u>
Adiciones	<u>4,536,363</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	<u>¢ 7,485,875</u>
Al 31 de diciembre de 2018	
Costo	¢ 10,611,633
Depreciación acumulada	<u>(3,152,758)</u>
	<u>¢ 7,458,875</u>
Al 31 de diciembre de 2017	
Costo	¢ 6,075,270
Depreciación acumulada	<u>(2,247,965)</u>
	<u>¢ 3,827,305</u>

8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los otros activos se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos en garantía	¢ <u>543,951</u>	¢ <u>509,778</u>

9. Patrimonio

Capital social

El capital social autorizado y pagado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 de 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 ¢79,000,000 al 31 de diciembre de 2018 (¢77,000,000 en el 2017).

9. Patrimonio (continúa)

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. La reserva legal al 31 de diciembre de 2018 asciende a ₡2,845,766 (₡2,773,749 en el 2017).

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.

10. Ingreso por servicios de calificaciones

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los ingresos por servicios de calificaciones se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por servicios de calificaciones	₡ <u>51,643,545</u>	₡ <u>40,854,047</u>

Obligación de desempeño restante

El monto de ingresos que se reconocerán en períodos futuros por servicios de calificaciones se detalla:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por servicios de calificaciones	₡ <u>10,140,108</u>	₡ <u>-</u>

11. Gastos generales y de administración

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los gastos generales y de administración se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos generales y de administración		
Gastos de personal	₡ 37,453,724	₡ 6,243,719
Honorarios profesionales	9,894,391	11,389,909
Alquileres	6,190,047	7,177,824
Gastos de representación	1,952,899	3,019,090
Agua, luz y comunicaciones	185,472	1,558,165
Depreciación	904,793	601,057
Mantenimiento y reparación	5,000	32,445
Otros gastos	1,592,876	2,514,477
	₡ <u>58,179,202</u>	₡ <u>32,536,686</u>

11. Gastos generales y de administración (continúa)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos de personal		
Salarios	¢ 26,935,844	¢ 4,499,614
Cargas sociales y otros	6,999,442	1,166,578
Aguinaldos y vacaciones	<u>3,518,438</u>	<u>577,527</u>
	<u>¢ 37,453,724</u>	<u>¢ 6,243,719</u>

12. Diferencial cambiario

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los ingresos y gastos por diferencial cambiario se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingreso	¢ 10,442,885	¢ 6,464,657
Gasto	<u>(3,377,788)</u>	<u>(5,080,824)</u>
	<u>¢ 7,065,097</u>	<u>¢ 1,383,833</u>

13. Impuesto sobre la renta

La tasa del impuesto sobre la renta, aplicable a la Compañía, para los períodos fiscales 2018 y 2017 fue del 20% y 10%, respectivamente.

El gasto por impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	¢ 45,564	¢ 856,363
Diferido	<u>-</u>	<u>380,197</u>
	<u>¢ 45,564</u>	<u>¢ 1,236,560</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 31 de diciembre del 2018 y 2017, se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	¢ <u>149,689</u>	¢ <u>10,265,940</u>
Impuesto a la tasa impositiva vigente del 10%	¢ 14,969	¢ 1,026,594
Variación en tasa de aplicación del impuesto sobre renta diferido	-	190,098
Gastos no deducibles	<u>30,595</u>	<u>19,868</u>
Impuesto sobre la renta tasa efectiva 40% (12% en el 2017)	<u>¢ 45,564</u>	<u>¢ 1,236,560</u>

El impuesto sobre la renta diferido corresponde al beneficio fiscal por gastos preoperativos que fueron utilizados totalmente en el 2017.

14. Instrumentos financieros (continúa)

Administración de riesgos financieros

La Compañía tiene la exposición a los siguientes riesgos del uso de sus instrumentos financieros:

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco conceptual de administración del riesgo

La Administración es responsable de establecer y supervisar la política de gestión de riesgos de la Compañía e informa regularmente a la Junta Directiva acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para establecer límites y controles de riesgos apropiados, monitorear los riesgos y el cumplimiento con los límites establecidos. Las políticas de administración de riesgo y los sistemas son revisados regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de capacitación y procedimientos, tiene como objetivo desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados comprendan sus roles y obligaciones.

Principales instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surgen riesgos en los estados financieros, se detallan a continuación:

- Efectivo y equivalentes de efectivo
- Cuentas por cobrar

Un detalle de los instrumentos financieros por categoría se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos financieros-costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 112,586,729	¢ 109,334,962
Cuentas por cobrar	<u>3,928,535</u>	<u>-</u>
	<u>¢ 116,515,264</u>	<u>¢ 109,334,962</u>

Objetivos, políticas y procesos generales de administración de riesgos

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la determinación de los objetivos y políticas para la gestión del riesgo de la Compañía, al mismo tiempo que conserva la responsabilidad última de ellas, ha delegado la autoridad para el diseño y operación de procesos que garanticen la aplicación efectiva de los objetivos y políticas financieras de la Compañía.

La Junta recibe informes a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos puestos en marcha y lo adecuado de los objetivos y políticas propuestos.

El objetivo general de la Junta Directiva es establecer políticas que busquen reducir los riesgos en la medida de lo posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. Más detalles relacionados con políticas se presentan a continuación:

14. Instrumentos financieros (continúa)

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente por las cuentas por cobrar a clientes. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por su historial y naturaleza de sus clientes la Compañía no considera necesario crear una estimación para pérdidas esperadas.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado surge de los intereses y las cuentas por cobrar en monedas extranjeras. Siendo este el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los tipos de interés (riesgo de tasas de interés), los tipos de cambio (riesgo de tipos de cambio) u otros factores de mercado.

Riesgo de tasas cambio

La Compañía está expuesta a riesgos de tipo de cambio en su efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y saldos con partes relacionadas, de los cuales una parte importante están denominados en US dólares. Para ello la Compañía busca continuamente asegurarse que su exposición neta se mantenga a un nivel aceptable, manteniendo un control sobre las expectativas de variaciones de tipo de cambio.

A continuación, se presenta un resumen de los activos y pasivos denominados en U.S. dólares, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos	\$ 191,847	\$ 193,738
Pasivos	<u>(20,350)</u>	<u>(350)</u>
	<u>\$ 171,497</u>	<u>\$ 193,388</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el colón se devaluó en un 6.84% aproximadamente, con respecto al U.S.\$ por lo que un análisis de sensibilidad, preparado por la administración, que muestra el efecto en resultados de un incremento o disminución en las tasas de cambio, se muestra a continuación:

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Sensibilidad		
Posición neta activa	\$ <u>171,497</u>	\$ <u>171,497</u>
Posición en colones al tipo de cambio de cierre	€ 104,913,363	€ 104,913,363
Posición con una variación de tipo de cambio 6.84%	<u>112,094,366</u>	<u>97,732,361</u>
(Pérdida) utilidad	€ <u>7,181,002</u>	€ <u>(7,181,002)</u>

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 liquidez

La Compañía ha obtenido financiamiento para el inicio de las operaciones con su casa matriz y no ha requerido financiamiento externo.

14. Instrumentos financieros (continúa)

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.

15. 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 tienen facultad para realizar inspecciones de los registros de planillas.

16. Efecto de los cambios en políticas contables

La Compañía adoptó la NIIF 15 con transición al 1 de enero de 2018. Como resultado de la adopción de la NIIF 15 y los cambios en las políticas contables de ingresos la Compañía optó por no re expresar; por lo tanto, los cambios han sido incluidos en la fecha de la aplicación inicial al 1 de enero de 2018. A continuación, se presentan los ajustes para el reconocimiento de los efectos en los estados financieros:

	<u>31 de diciembre del 2017</u>	<u>IFRS 15</u>	<u>1 de enero del 2018</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 109,334,962	-	¢ 109,334,962
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	-
Otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	1,237,406	-	1,237,406
Total activo corriente	110,572,368	-	110,572,368
Mobiliario y equipo, neto	3,827,305	-	3,827,305
Otros activos	509,778	-	509,778
Total activo	¢ 114,909,451	¢ -	¢ 114,909,451
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Productos diferidos por servicios de calificaciones	-	¢ 8,451,128	¢ 8,451,128
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	1,825,291	-	1,825,291
Total pasivo corriente	1,825,291	8,451,128	10,276,419
Documentos por pagar a partes relacionadas	-	-	-
Total pasivo	¢ 1,825,291	¢ 8,451,128	¢ 10,276,419

16. Efecto de los cambios en políticas contables (continúa)

	31 de diciembre del 2017	IFRS 15	1 de enero del 2018
Patrimonio			
Capital social	¢ 100,000,000	¢ -	¢ 100,000,000
Reserva legal	2,773,749	-	2,773,749
Utilidades acumuladas	10,310,411	(8,451,128)	1,859,283
Total patrimonio	<u>113,084,160</u>	<u>(8,451,128)</u>	<u>104,633,032</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>¢ 114,909,451</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 114,909,451</u>

Si la Compañía hubiera continuado reportando de acuerdo con la NIC 18, los ingresos por el año terminado al 31 de diciembre del 2018, se habrían reportado en el estado de resultado integral, así:

	Reportado bajo NIIF 15	Efecto	Se podría haber reportado
Ingresos por servicio de calificaciones	¢ 51,643,545	¢ (1,688,980)	¢ 53,332,525
Gastos generales y de administración	(58,179,202)	-	(58,179,202)
Utilidad de operación	<u>(6,535,657)</u>	<u>(1,688,980)</u>	<u>(4,846,677)</u>
Ingresos financieros y otros	73,313	-	73,313
Diferencial cambiario, neto	7,065,097	-	7,065,097
Gastos financieros y otros	(453,064)	-	(453,064)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>149,689</u>	<u>(1,688,980)</u>	<u>1,838,669</u>
Impuesto sobre la renta	(45,564)	352,765	(398,329)
Utilidad neta	<u>¢ 104,125</u>	<u>¢ (1,336,215)</u>	<u>¢ 1,440,340</u>