

*Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y subsidiarias.*

---

- *Estados Financieros y Opinión de los Auditores Independientes*
- *Al 30 de setiembre del 2017 y 2016*
- *Informe final*

## **Contenido**

	<b><u>Página</u></b>
<b><i>Opinión de los Auditores Independientes</i></b>	3-4
<b><i>Estados Financieros Consolidados</i></b>	
<i>Estados de Situación Financiera Consolidados</i>	5-6
<i>Estados de Resultados Consolidados</i>	7
<i>Estados de Variación en el Patrimonio Consolidados</i>	8
<i>Estados de Flujos de efectivo Consolidados</i>	9-10
<b><i>Notas a los Estados Financieros Consolidados</i></b>	11-26

## ***INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES***

*A la Junta Directiva y Accionistas de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. y subsidiarias.*

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 30 de setiembre del 2017 y 2016; y los correspondientes estados conexos de resultados integrales consolidados, de variaciones en el patrimonio consolidados y de flujos de efectivo consolidados por los periodos terminados en esas fechas, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la imagen fiel de la situación financiera consolidada de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. y Subsidiarias, al 30 de setiembre del 2017 y 2016, así como los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo consolidados por los periodos terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### ***Fundamentos de la Opinión***

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de estados financieros en Costa Rica y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### ***Otros Asuntos***

Los estados financieros de la Sociedad Clasificadora de Riesgo Honduras, S.A., correspondientes al periodo 2017, los cuales representan un 6.82% de los activos totales (7.54% en el periodo 2016) e ingresos de 1.04% (2.14% en el periodo 2016) fueron auditados por otros contadores públicos autorizados, quienes en sus dictámenes emitieron una opinión limpia sobre dichos periodos. De la misma manera, los estados financieros de la empresa SCRiesgo, S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo" correspondientes al periodo 2017, los cuales representan un 16.47% de los activos totales (19.33% en el periodo 2016) e ingresos de 11.89% (13.20% en el periodo 2016), fueron auditados por otros contadores públicos autorizados, quienes en su informe emitieron una opinión limpia sobre dichos periodos.

### ***Responsabilidad de la dirección y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros***

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de la entidad en funcionamiento excepto si la dirección tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

### ***Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

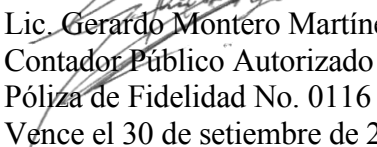
Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

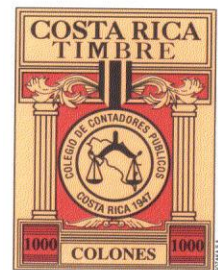
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, 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 fiel.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS  
CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**

  
Lic. Gerardo Montero Martínez  
Contador Público Autorizado No. 1649  
Póliza de Fidelidad No. 0116 FIG 7  
Vence el 30 de setiembre de 2018.



San José, Costa Rica, 31 de octubre del 2017.

“Timbre de Ley número 6663, por ₡1.000 del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, adherido y cancelado en el original.”

**SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA, S.A. Y  
SUBSIDIARIAS  
(Cartago, Costa Rica)  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
Al 30 de setiembre del 2017 y 2016  
(Expresados en colones costarricenses)**

<i>ACTIVOS</i>	<i>Notas</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Activos corrientes</i>			
Caja y bancos	<b>3 y 4</b>	74.506.953	26.461.250
Inversiones en valores y depósitos a plazo	<b>4 y 5</b>	50.616.058	47.417.446
Cuentas por cobrar	<b>7 y 8</b>	69.141.265	90.970.810
Cargos diferidos	<b>9</b>	123.657.780	110.283.277
Impuesto de renta diferido y crédito fiscal	<b>15</b>	41.349.756	35.974.868
Pagos anticipados	<b>10</b>	2.276.629	1.592.525
<b><i>Total activos corrientes</i></b>		<b><u>361.548.441</u></b>	<b><u>312.700.176</u></b>
<i>Activos no corrientes</i>			
Propiedad, planta y equipo, neto	<b>11</b>	5.572.993	6.526.202
Otros activos	<b>12</b>	4.509.280	4.360.916
<b><i>Total activos no corrientes</i></b>		<b><u>10.082.273</u></b>	<b><u>10.887.118</u></b>
<b><i>Total activos</i></b>		<b><u>371.630.714</u></b>	<b><u>323.587.294</u></b>

*(Continua)...*

**SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA, S.A. Y  
SUBSIDIARIAS  
(Cartago, Costa Rica)  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
Al 30 de setiembre del 2017 y 2016  
(Expresados en colones costarricenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<i>Pasivos corrientes</i>			
Cuentas por pagar	<b>13</b>	120.896.860	100.957.279
Beneficios a empleados por pagar	<b>14</b>	13.649.093	12.130.141
Impuestos por pagar	<b>15</b>	6.896.826	857.369
Impuesto de renta diferido	<b>15</b>	37.097.334	33.084.983
Ingresos no devengados	<b>16</b>	136.602.806	118.776.218
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>315.142.919</b>	<b>265.805.990</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>315.142.919</b>	<b>265.805.990</b>
<i>Patrimonio</i>			
Capital social	<b>2.b.12</b>	77.000.000	77.000.000
Reserva legal	<b>2.b.13</b>	2.517.483	2.454.074
Efecto por conversión		(6.349.851)	(5.920.551)
Pérdidas retenidas		(20.531.452)	(22.259.293)
Utilidad (pérdida) del periodo		1.988.497	4.801.709
Interés minoritario		1.863.118	1.705.365
<b>Total patrimonio</b>		<b>56.487.795</b>	<b>57.781.304</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>371.630.714</b>	<b>323.587.294</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros*

**SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA, S.A. Y  
SUBSIDIARIAS  
(Cartago, Costa Rica)**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**

*Por los periodos terminados el 30 de setiembre del 2017 y 2016  
(Expresados en colones costarricenses)*

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos	<b>17</b>	543.922.979	458.665.287
Gastos generales y administrativos	<b>18</b>	517.278.780	440.027.417
<b><i>Utilidad de operación</i></b>		<b>26.644.199</b>	<b>18.637.870</b>
<b><i>Otros ingresos y gastos</i></b>			
Gastos financieros	<b>19</b>	(1.234.657)	(1.789.165)
Ingresos financieros		1.741.506	1.663.162
Otros ingresos no gravables		320.639	81.740
Otros ingresos gravables		6.840.872	5.829.695
Gastos no deducibles		(21.670.097)	(14.489.945)
Interés minoritario de accionistas		(154.778)	(227.569)
Otros ingresos		636.780	710.796
Otros gastos		(842.278)	(535.295)
<b><i>Total otros ingresos (gastos)</i></b>		<b>(14.362.013)</b>	<b>(8.756.581)</b>
<b><i>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</i></b>		<b>12.282.186</b>	<b>9.881.289</b>
Impuesto sobre la renta	<b>15</b>	10.293.689	5.079.580
<b><i>Utilidad (Pérdida) neta del periodo</i></b>		<b>1.988.497</b>	<b>4.801.709</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*



**SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Cartago, Costa Rica)**

**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS**

*Por los periodos terminados el 30 de setiembre del 2017 y 2016*

*(Expresados en colones costarricenses)*

	<i>Capital Social</i>	<i>Reserva legal</i>	<i>Efecto por conversión</i>	<i>Utilidades (Pérdidas) retenidas</i>	<i>Utilidad (pérdida) del periodo</i>	<i>Interés minoritario</i>	<i>Total</i>
<b><i>Saldo al 30 de setiembre 2015</i></b>	<b>77.000.000</b>	<b>2.335.936</b>	<b>(4.266.113)</b>	<b>(23.939.699)</b>	<b>2.158.277</b>	<b>1.525.633</b>	<b>54.814.034</b>
Aumento en el capital social	---	---	---	---	---	---	---
Traslado a utilidades acumuladas	---	---	---	2.158.277	(2.158.277)	---	---
Utilidad del periodo	---	---	---	---	4.801.709	---	4.801.709
Ajuste reserva legal Honduras 2013	---	43.246	---	---	---	---	43.246
Reserva legal Costa Rica 2016	---	74.892	---	(74.892)	---	---	---
Cambio en la utilidad acumulada	---	---	---	(897.482)	---	---	(897.482)
Ajuste utilidad acumulada 2016 Costa Rica	---	---	---	494.503	---	---	494.503
Reconocimiento del interés minoritario	---	---	---	---	---	179.732	179.732
Efecto por conversión de estados financieros de subsidiarias	---	---	(1.654.438)	---	---	---	(1.654.438)
<b><i>Saldo al 30 de setiembre 2016</i></b>	<b>77.000.000</b>	<b>2.454.074</b>	<b>(5.920.551)</b>	<b>(22.259.293)</b>	<b>4.801.709</b>	<b>1.705.365</b>	<b>57.781.304</b>
Aumento en el capital social	---	---	---	---	---	---	---
Traslado a utilidades acumuladas	---	---	---	4.801.709	(4.801.709)	---	---
Utilidad del periodo	---	---	---	---	1.988.497	---	1.988.497
Ajuste reserva legal Honduras 2013	---	166.317	---	---	---	---	166.317
Reserva legal Costa Rica 2017	---	---	---	---	---	---	---
Cambio en la utilidad acumulada	---	---	---	(6.261.738)	---	---	(6.261.738)
Ajuste utilidad acumulada 2016 Costa Rica	---	---	---	4.489.187	---	---	4.489.187
Ajuste utilidad acumulada 2017	---	---	---	(1.404.225)	---	---	(1.404.225)
Reconocimiento del interés minoritario	---	---	---	---	---	157.753	157.753
Efecto por conversión de estados financieros de subsidiarias	---	---	(429.300)	---	---	---	(429.300)
<b><i>Saldo al 30 de setiembre 2017</i></b>	<b>77.000.000</b>	<b>2.620.391</b>	<b>(6.349.851)</b>	<b>(20.634.360)</b>	<b>1.988.497</b>	<b>1.863.118</b>	<b>56.487.795</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*

**SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA, S.A. Y  
SUBSIDIARIAS  
(Cartago, Costa Rica)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

*Por los periodos terminados el 30 de setiembre del 2017 y 2016  
(Expresados en colones costarricenses)*

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><i>Actividades de operación:</i></b>		
Utilidad (pérdida) neta del periodo	<b>1.988.497</b>	<b>4.801.709</b>
<b><i>Partidas que no requieren el uso de efectivo</i></b>		
Efecto por conversión de estados financieros	(429.300)	(1.654.437)
Depreciación de activos	2.516.209	2.160.977
Amortización licencias	16.844	44.627
Diferencial cambiario (ingreso)	7.490.224	6.550.676
Diferencial cambiario gasto	5.505.146	659.336
Gasto de aguinaldo	12.239.123	9.787.110
<b><i>Sub-total</i></b>	<b>29.326.743</b>	<b>22.349.998</b>
<b><i>Flujos de efectivo provistos por (usados para) las actividades de operación</i></b>		
Cuentas por cobrar	21.829.545	(26.459.616)
Impuestos por recuperar	(26.912)	(238.049)
Pagos anticipados	(684.104)	(709.294)
Cargos diferidos	(13.374.503)	(12.907.635)
Otros activos	(158.607)	(432.896)
Cuentas por pagar	19.939.581	17.660.533
Beneficios a empleados por pagar	(10.720.170)	(8.877.079)
Impuestos por pagar	6.039.455	(2.199.733)
Impuesto de renta diferido	(1.335.625)	(1.404.225)
Ingresos no devengados	17.826.588	17.588.384
<b><i>Total flujos de efectivo provistos por (usados para) las actividades de operación</i></b>	<b>68.661.991</b>	<b>4.370.388</b>

*(Continúa...)*

**SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA, S.A. Y  
SUBSIDIARIAS  
(Cartago, Costa Rica)**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

*Por los periodos terminados el 30 de setiembre del 2017 y 2016  
(Expresados en colones costarricenses)*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i><b>Actividades de inversión:</b></i>		
Compras de propiedad, planta y equipo	(1.569.600)	(3.203.519)
<i><b>Total efectivo usado para las actividades de inversión</b></i>	<b>(1.569.600)</b>	<b>(3.203.519)</b>
<i><b>Actividades de financiamiento:</b></i>		
Reserva legal	166.317	43.246
Cambios en la utilidad acumulada	(3.176.776)	(402.978)
Aumento (disminución) del interés minoritario	157.753	179.732
Cambios por tipo de cambio con respecto al dólar	(12.995.370)	(7.210.013)
Aumento capital social	---	---
<i><b>Efectivo neto provisto por (usado para) las actividades de financiamiento</b></i>	<b>(15.848.076)</b>	<b>(7.390.013)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el periodo	51.244.315	(6.223.144)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	73.878.696	80.101.840
<i><b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo (ver nota 4)</b></i>	<b>125.123.011</b>	<b>73.878.696</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*

**SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA, S.A. Y  
SUBSIDIARIAS  
(Cartago, Costa Rica)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

*Al 30 de setiembre del 2017 y 2016  
(Expresadas en colones costarricenses)*

***Nota 1. Antecedente de la compañía***

La Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., fue constituida el 18 de julio de 1995 y fue autorizada el 6 de mayo de 1997, por la Comisión Nacional de Valores, para llevar a cabo calificaciones de riesgo de emisiones de títulos valores de deuda de las empresas de los sectores comercial, industrial y servicios, que realizan oferta pública de los mismos. Tiene asignada la cédula jurídica tres- ciento uno – ciento setenta y un mil ochocientos treinta y siete.

La Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. (SCRiesgo), es una empresa calificadora de riesgo que cuenta con sistemas de calificación para diferentes tipos de empresas y proyectos. Inició operaciones en Costa Rica desde junio de 1997, cuando recibió la autorización por la Superintendencia General de Valores de Costa Rica (SUGEVAL).

Actualmente SCRiesgo se encuentra en un proceso de expansión hacia otros mercados de la región. A finales del 2004 la entidad registró, ante la Comisión Nacional de Valores de Panamá (CONAVAL) la empresa Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A. Durante el año 2008 completó los procesos de registro ante la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF) y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) de Honduras. En enero del 2013 finaliza la inscripción de la empresa SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo" ante la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. En julio 2016 queda aprobada la inscripción de la sociedad costarricense ante la Superintendencia de Bancos de Guatemala, lo cual confirma el objetivo de SCRiesgo de ofrecer los servicios de Calificación de Riesgo de manera regional.

SCRiesgo cuenta con metodologías para el análisis de emisiones de empresas no financieras, instituciones financieras, fondos de inversión, acciones, titularizaciones, compañías aseguradoras, administradoras de fondos de pensión y finanzas estructuradas; además se encuentra en proceso del desarrollo de nuevas metodologías, con lo que espera complementar la actual cartera de servicios.

La dirección electrónica de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. es [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com).

### ***Normas de consolidación:***

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. y la de sus subsidiarias, las cuales se detallan a continuación:

	<b><i>Porcentaje de Participación en el 2017</i></b>	<b><i>Porcentaje de Participación en el 2016</i></b>
Sociedad Clasificadora de Riesgo de Honduras S.A. (SCRiesgo)	99%	99%
SCRiesgo, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo Salvador	95%	95%

### ***Nota 2. Bases de presentación y políticas contables***

#### ***a. Bases de presentación***

La Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. (SCRiesgo) (la compañía) declara que la situación financiera, el resultado de sus actividades y los flujos de efectivo, han sido elaborados y presentados de acuerdo con todos los criterios relativos al registro, valuación, presentación y revelación de políticas contables, base de medición, transacción y demás hechos relevantes que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

#### ***b. Principales políticas contables***

Las políticas contables más significativas utilizadas por la compañía se detallan en los siguientes puntos:

##### **b.1 Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración de la compañía registre estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

##### **b.2 Instrumentos financieros**

De existir instrumentos financieros referidos a cuentas por cobrar y cuentas por pagar generados por la compañía serán mantenidos al costo amortizado.

Las inversiones en valores y depósitos son instrumentos que se mantienen usualmente al vencimiento y se tienen para obtener los flujos de efectivo en las condiciones y plazos pactados. Se registran al costo amortizado.

##### **b.3 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias**

Los estados financieros y las notas a los mismos se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

Desde el 02 de marzo de 1992, el Banco Central de Costa Rica acordó la liberación del tipo de cambio respecto al dólar estadounidense, en forma tal que, todas aquellas transacciones con esta moneda se pueden realizar abiertamente en el Sistema Bancario Nacional (estatal o privado) y su paridad con el colón costarricense lo dará la oferta y la demanda de la misma en ese momento. No obstante, el Banco Central de Costa Rica se reservó el derecho de intervenir con el objeto de evitar la especulación con esta moneda en un momento dado.

Al 30 de setiembre del 2017 y 2016 el tipo de cambio vigente de referencia diario en el mercado para el dólar estadounidense (US \$1.00) lo estableció en la cantidad de:

	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Compra	568.33	546.33
Venta	574.13	558.80

#### **b.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

La compañía considera equivalentes de efectivo el disponible en caja y bancos, además de los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento próximo, de tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

#### **b.5 Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar son registradas al momento según la factura. La recuperación de las cuentas por cobrar es analizada periódicamente. A la fecha de los estados financieros la compañía no consideró necesario registrar las estimaciones por cuentas de dudoso cobro. Sin embargo, en el momento que se determine la no recuperabilidad de esas partidas por un criterio legal, se registran como gastos en el estado de resultados.

#### **b.6 Gastos pagados por anticipado**

Se registran a su valor nominal o costo y se amortizan por línea recta durante el periodo de vigencia, o normalmente hasta que se renueven o agoten.

#### **b.7 Propiedad, planta y equipo**

La compañía tiene como política contable, registrar por el costo de adquisición el mobiliario, equipo de cómputo y las mejoras a las instalaciones arrendadas. Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiro de activos fijos se determinarán al comparar el producto de la venta con el valor en libros y se reconocerán en los resultados del período en que se realizan.

Las mejoras de importante cuantía se capitalizan, mientras que las reparaciones y el mantenimiento en general que no aumenten la vida útil restante del activo se registran en resultados conforme se realizan.

## **b.8 Depreciación y amortizaciones**

La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos fijos depreciables y es cargada a gastos durante el período. Los porcentajes utilizados para el registro de la depreciación anual son:

<b>Descripción</b>	<b>Años</b>	<b>%</b>
Mobiliario	10	10%
Equipo	5	20%
Software	5	20%

Las mejoras a las instalaciones arrendadas corresponden a la capitalización de los arreglos para poner en uso el local número 3, las cuales se amortizaron por un tiempo de 580 días desde setiembre 2006 hasta el 10 de mayo del 2008.

## **b.9 Deterioro de los activos fijos**

En el caso de que los hechos y circunstancias indiquen un posible deterioro del valor de los activos fijos, se efectúa un análisis del valor recuperable de dichos activos, el cual se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo inidentificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activo.

Este importe recuperable es comparado con el valor en libros correspondientes y es definido como el mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso de cada activo, y se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil. El valor de uso está basado en las proyecciones al final de su vida útil. En el caso en que se observe un deterioro en el valor real de los activos fijos, se reconocerá una pérdida por deterioro en los resultados del periodo; dicha pérdida será equivalente a la diferencia entre el valor en libros y el valor recuperable de los activos.

## **b.10 Prestaciones legales**

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, las compensaciones por auxilio de cesantía que van acumulándose a favor de los empleados, equivalente de acuerdo como lo establece este mismo Código; y pueden llegar a serles pagadas en caso de separación sin justa causa, retiro por pensión o en caso de muerte del empleado. La cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con justa causa.

La compañía no tiene la política de registrar una provisión para prestaciones legales. Sin embargo, la compañía carga al resultado de operaciones las prestaciones legales cuando ocurren.

A partir del mes de enero del 2010, la empresa manifestó estar de acuerdo con la formación de una asociación solidarista, considerando el beneficio que ésta representa para sus empleados. De esta manera, inicia el funcionamiento de la asociación solidarista, la cual se rige por las disposiciones de la Ley de Asociaciones Solidaristas No. 6970, y para tal efecto, la empresa gira el 5,33 por

ciento de aporte patronal. A partir de la segunda quincena del mes de setiembre del 2013 el aporte patronal es del 4%.

#### **b.11 Impuesto sobre la renta**

La norma internacional de información financiera número 12 establece reconocer el gasto por el impuesto sobre la renta en forma mensual y es acumulado durante el período. Al 30 setiembre el saldo por pagar acumulado se cierra contra un impuesto sobre la renta por pagar, el cual a su vez tiene como crédito la diferencia entre el valor en libros de lo registrado en otros activos como adelantos de impuestos sobre la renta que se cancelan trimestralmente, y/o las retenciones que las instituciones públicas realizan de un 2% sobre los servicios prestados por la compañía. Las declaraciones exigidas por las leyes costarricenses están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión.

La tasa impositiva vigente sobre las utilidades que aplica a la compañía es del 30% en Costa Rica. Con respecto a las subsidiarias, en Honduras, la que la tasa impositiva vigente sobre las utilidades que se aplica corresponde a un 25%; y en El Salvador la tasa impositiva que se aplica es del 25%, dado que los ingresos no superan los \$150.000.

#### **b.12 Capital Social**

Al 30 de setiembre del 2017 el monto de capital social es de ¢77.000.000, durante el periodo no se efectuó ningún aporte de capital.

Para el periodo 2015 se realizó un aumento de capital mediante aporte de efectivo de parte del socio por un monto de ¢4.000.000, quedando un capital suscrito y pagado de la compañía de ¢77.000.000, representado por 77.000 acciones comunes y nominativas de ¢1.000,00 cada una.

#### **b.13 Reserva legal**

La reserva legal ha sido constituida por la compañía para cumplir con el artículo 143 del Código de Comercio de Costa Rica, que dispone destinar un 5% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, para la formación de la reserva y hasta que alcance el equivalente al 20% del capital social.

#### **b.14 Reconocimiento de los ingresos**

Los ingresos por servicios de calificación anual de títulos y valores de empresas emisoras por mantenimiento de la calificación son reconocidos mensualmente en el período en que se brinda el servicio.

#### **b.15 Productos diferidos**

Los ingresos por calificación y mantenimiento se difieren durante el proceso de vigencia del mismo, ambos por el método de línea recta, dependiendo del período en que se brindan los servicios. Se utiliza en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y gastos.



## **b.16 Gastos financieros**

Se contabilizan en la parte de resultados del período en que se incurran.

## **b.17 Período económico**

El período económico de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. se inicia el 01 de octubre y finaliza el 30 de setiembre del año siguiente.

### **Nota 3. Caja y bancos**

Al 30 de setiembre del 2017 y 2016, el detalle que conforma la cuenta de caja y bancos es:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><i>Bancos Costa Rica</i></b>		
BAC San José cta 903702033 \$	24.684.118	9.284.507
BAC San José cta 903426237 ¢	6.501.841	1.310.682
BCR cta 2028972 ¢	22.439	28.014
BNCR cta 075-600112-7 \$	3.325	486
BCR cta 247938-9 \$	2.235.452	87.069
Banco BCT cta 6387 ¢	144.503	147.914
Banco BCT cta 11132 \$	287.291	276.170
<b><i>Sub total Bancos Costa Rica</i></b>	<b><u>33.878.969</u></b>	<b><u>11.134.842</u></b>
<b><i>Bancos Honduras</i></b>		
BAC Honduras cta 730138891	6.150.933	1.332.985
BAC Honduras cta 760003541 \$	17.468.321	13.272.372
<b><i>Bancos El Salvador</i></b>		
Banco América Central	16.862.689	577.760
<b><i>Sub total</i></b>	<b><u>40.481.943</u></b>	<b><u>15.183.117</u></b>
<b><i>Más:</i></b>		
Caja Chica Costa Rica	75.000	75.000
Caja Chica Salvador	71.041	68.291
<b><i>Total</i></b>	<b><u>74.506.953</u></b>	<b><u>26.461.250</u></b>

### **Nota 4. Equivalentes de efectivo**

Al 30 de setiembre del 2017 y 2016, el efectivo y equivalentes de efectivo se conforman de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja y bancos ( <i>ver nota 3</i> )	74.506.953	26.461.250
Inversiones en valores y depósitos a plazo ( <i>ver nota 5</i> )	50.616.058	47.417.446
<b><i>Total</i></b>	<b><u>125.123.011</u></b>	<b><u>73.878.696</u></b>

**Nota 5. Inversiones en valores y depósitos a plazo**

El saldo de las inversiones en valores y depósitos a plazo al 30 de setiembre del 2017 y 2016 se compone de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
CDP Banco BCT S.A., intereses del 4.8% anual. Fecha de vencimiento 17/11/2017	12.500.000	10.800.000
CDP BAC Honduras	1.174.608	1.105.996
CDP Salvador	36.941.450	35.511.450
<b>Total</b>	<b><u>50.616.058</u></b>	<b><u>47.417.446</u></b>

**Nota 6. Acciones y aportes en sociedades**

SCRiesgo, una vez inscrita y con operaciones en Costa Rica, inicia un proceso de expansión en los países de la región centroamericana. De esta manera, en el año 2004 inscribe la empresa Sociedad Clasificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A. ante la Comisión de Valores de Panamá (CONAVAL). En el año 2008 realizó la inscripción de la clasificadora ante la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF) y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS). En el año 2013, finaliza la inscripción de la empresa SCRiesgo S.A. de C.V. “Clasificadora de Riesgo” ante la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, y en el año 2016, queda aprobada la inscripción de la entidad costarricense ante la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

De estas empresas, la Sociedad Clasificadora de Riesgo Honduras, S.A., fue inscrita con aporte de capital de SCRiesgo Costa Rica, para lo cual, en acta No.12 del 07 de marzo del año 2008, de la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Sociedad Clasificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., se acuerda efectuar una inversión en acciones por un monto de 375.000 lempiras, que representaba un 75% del capital social. Actualmente la participación en esta sociedad es de 495.000 lempiras con un monto equivalente de ¢14.755.522 a setiembre del 2017 en esta sociedad, que es equivalente al 99% del capital social aportado para en esta empresa hondureña. Al 30 de setiembre del 2017, SCRiesgo Costa Rica, mantiene el 99% del capital total aportado en la Sociedad Clasificadora de Riesgo Honduras, S.A.

A partir del 26 de agosto del 2008 la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras autorizó el establecimiento de la Sociedad Clasificadora de Riesgo Honduras S.A., misma que obtiene su primer contrato de servicios de calificación de riesgo en el mes de diciembre del 2009. No obstante, es a partir del año 2010 que esta empresa inicia operaciones, realizando procesos de calificación.

Ante esto, y considerando la expansión de la clasificadora en la región, es que la Administración se encuentra en un proceso de análisis para determinar la manera más conveniente y estratégica de integración empresarial (holding).

SCRiesgo ha realizado una inversión en acciones equivalente al 95% del capital social de la empresa Salvadoreña SCRiesgo, S.A. de CV “Clasificadora de Riesgo”.

**Nota 7. Cuentas por cobrar**

El detalle de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre del 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comerciales	59.540.299	76.217.124
Partes relacionadas ( <i>ver nota 8</i> )	9.480.740	11.543.997
Cuentas por cobrar, otros	120.226	3.209.689
<b>Total</b>	<b><u>69.141.265</u></b>	<b><u>90.970.810</u></b>

**Nota 8. Cuentas entre partes relacionadas**

El detalle de las cuentas entre compañías relacionadas al 30 de setiembre del 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Cuentas por cobrar</b>		
SCRiesgo S.A. (Guatemala)	9.480.740	8.539.182
SCRiesgo S.A. (Honduras)	---	3.004.815
<b>Total</b>	<b><u>9.480.740</u></b>	<b><u>11.543.997</u></b>

**Nota 9. Cargos diferidos**

Al 30 de setiembre del 2017 y 2016, la Compañía incurrió en gastos por servicios profesionales requeridos para realizar sus servicios de calificación, los cuales no han generado su ingreso correspondiente. En los próximos meses, conforme se brinden tales servicios de calificación y se reciba el ingreso, se registrarán estos gastos en los resultados del periodo en que se originan los ingresos, de forma correspondiente. Los saldos por servicios profesionales para el periodo 2017 y 2016 son de ¢123.657.780 y ¢110.283.277 respectivamente.

**Nota 10. Pagos anticipados**

El detalle de la cuenta de pagos anticipados al 30 de setiembre del 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
INS, riesgos del trabajo	221.503	314.300
Adelanto viáticos	454.663	---
Anticipo impuesto renta Honduras ( <b>nota 15.a.1</b> )	51.445	318.678
Anticipo impuesto renta Salvador ( <b>nota 15.a.1</b> )	1.549.018	959.547
<b>Total</b>	<b><u>2.276.629</u></b>	<b><u>1.592.525</u></b>

**Nota 11. Propiedad, planta y equipo**

El detalle de las adiciones, retiros y ajustes de activos fijos al 30 de setiembre del 2017 y 2016 se presenta a continuación:

**2017:**

	<i>Saldo al 30-09-2016</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Saldo al 30-09-2017</i>
<b>Activos al costo</b>				
Mobiliario y equipo	17.465.879	212.386	---	17.678.265
Equipo cómputo	27.935.672	1.350.614	---	29.286.286
Equipo de cómputo –Leasing	2.087.450	---	---	2.087.449
Rótulos	203.400	---	---	203.400
<b>Total activos al costo</b>	<b>47.692.401</b>	<b>1.563.000</b>	---	<b>49.255.400</b>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Mobiliario y equipo	(15.379.233)	(799.208)	---	(16.178.441)
Equipo cómputo	(23.555.441)	(1.696.661)	---	(25.252.102)
Equipo de cómputo –Leasing	(2.087.450)	---	---	(2.087.449)
Rótulos	(144.075)	(20.340)	---	(164.415)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(41.166.199)</b>	<b>(2.516.209)</b>	---	<b>(43.682.407)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>6.526.202</b>	<b>(943.209)</b>	---	<b>5.572.993</b>

**2016:**

	<i>Saldo al 30-09-2015</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Saldo al 30-09-2016</i>
<b>Activos al costo</b>				
Mobiliario y equipo	17.021.644	444.235	---	17.465.879
Equipo cómputo	25.181.701	2.753.971	---	27.935.672
Equipo de cómputo –Leasing	2.087.450	---	---	2.087.450
Rótulos	203.400	---	---	203.400
<b>Total activos al costo</b>	<b>44.494.195</b>	<b>3.198.206</b>	---	<b>47.692.401</b>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Mobiliario y equipo	(14.424.461)	(954.772)	---	(15.379.233)
Equipo cómputo	(22.369.576)	(1.185.865)	---	(23.555.441)
Equipo de cómputo –Leasing	(2.087.450)	---	---	(2.087.450)
Rótulos	(123.735)	(20.340)	---	(144.075)
<b>Total, depreciación acumulada</b>	<b>(39.005.222)</b>	<b>(2.160.977)</b>	---	<b>(41.166.199)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>5.488.973</b>	<b>1.037.229</b>	---	<b>6.526.202</b>

Las tasas de depreciación utilizadas corresponden a las aceptadas por la Dirección General de Tributación, las cuales se consideran razonables de acuerdo con la vida útil estimada de los activos.

**Nota 12. Otros activos**

El detalle de la cuenta de otros activos al 30 de setiembre del 2017 y 2016 se presenta de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en garantía	4.399.738	4.350.672
Licencias, neto	109.542	10.244
<b>Total</b>	<b><u>4.509.280</u></b>	<b><u>4.360.916</u></b>

**Nota 13. Cuentas por pagar**

Al 30 de setiembre del 2017 y 2016/ las cuentas por pagar se desglosan como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuenta por pagar dólares	101.746.415	84.127.718
Consejo Calificación	1.034.361	841.348
Cuentas por pagar otros	5.236.658	6.953.614
Ingresos anticipados	12.879.426	6.029.784
Cuentas por pagar partes relacionadas	---	3.004.815
<b>Total</b>	<b><u>120.896.860</u></b>	<b><u>100.957.279</u></b>

**Nota 14. Beneficios a empleados por pagar**

Al 30 de setiembre del 2017 y 2016, los beneficios por pagar incluyen la siguiente información:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cargas Sociales	13.081.809	11.806.511
Provisiones legales El Salvador	567.284	323.630
<b>Total</b>	<b><u>13.649.093</u></b>	<b><u>12.130.141</u></b>

**Nota 15. Impuestos por pagar**

Al 30 de setiembre del 2017 y 2016, el detalle de la cuenta impuestos por pagar es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Renta de salarios	1.571.969	82.044
Otras retenciones por pagar	182.534	219.817
IVA por pagar (El Salvador)	751.599	214.822
Impuesto sobre renta (a.1)	4.390.724	340.686
<b>Total</b>	<b><u>6.896.826</u></b>	<b><u>857.369</u></b>

(a) De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta de Costa Rica, la Compañía debe presentar su declaración anual del impuesto sobre la renta por los 12 meses que terminan al

30 de setiembre de cada año. La diferencia entre el gasto por impuesto sobre la renta y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto, a las utilidades antes del impuesto sobre la renta (impuesto esperado).

Al 30 de setiembre del 2017, la compañía registró créditos y débitos fiscales producto de ingresos y gastos diferidos en el periodo, que aún no se han realizado, pero que para efectos tributarios al haber ocurrido el hecho generador (de ingreso y gasto) ajustan la obligación tributaria. Los montos de los ingresos y cargos diferidos al 30 de setiembre del 2017 y 2016 fueron de ¢136.602.806 y ¢118.776.218, respectivamente, los cuales, de acuerdo con la política de amortización de los ingresos diferidos, se espera realizar en el transcurso del año siguiente (**ver nota 16**). Un detalle respecto a la determinación del impuesto de renta por pagar se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Impuesto sobre la renta por pagar al 30 de setiembre</b>	<b>10.293.689</b>	<b>5.079.580</b>
Débito (crédito) fiscal al impuesto por ingresos diferidos	5.347.976	5.276.515
Débito (crédito) fiscal al impuesto por cargos diferidos	<u>(4.012.351)</u>	<u>(3.872.291)</u>
<b>Impuesto de renta por pagar</b>	<b>11.629.314</b>	<b>6.483.804</b>
<b>Menos:</b>		
Adelantos impuestos sobre la renta	7.500.050	6.175.073
Retenciones del 2%	<u>1.339.003</u>	<u>1.246.270</u>
<b>Total pasivo (activo) por impuesto de renta (1)</b>	<b><u>2.790.261</u></b>	<b><u>(937.539)</u></b>

(a.1) Para el periodo terminado el 30 de setiembre del 2017 y 2016, en los países de Honduras y el Salvador quedaron con crédito fiscal por impuesto sobre la renta, mientras que el país de Costa Rica con un impuesto por pagar.

El detalle se muestra a continuación:

#### Año 2017

	<u>Costa Rica</u>	<u>El Salvador</u>	<u>Honduras</u>	<u>Total</u>
Impuesto de renta por pagar	10.109.031	1.022.994	497.289	11.629.314
<b>Menos:</b>				
Adelantos al impuesto sobre la renta	4.379.304	2.572.012	548.734	7.500.050
Retenciones del 2%	1.339.003	---	---	1.339.003
<b>Impuesto de renta neto</b>	<b>4.390.724</b>	<b>(1.549.018)</b>	<b>(51.445)</b>	<b>2.790.261</b>
<b>Impuesto de renta por pagar Costa Rica</b>	<b>4.390.724</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>4.390.724</b>
<b>Total saldo a favor Subsidiarias (nota 10)</b>	<b>---</b>	<b>1.549.018</b>	<b>51.445</b>	<b>(1.600.463)</b>

#### Año 2016

	<i>Costa Rica</i>	<i>El Salvador</i>	<i>Honduras</i>	<i>Total</i>
Impuesto de renta por pagar	5.814.550	327.798	341.456	6.483.804
<b>Menos:</b>				
Adelantos impuesto sobre la renta	4.227.594	1.287.345	660.134	6.175.073
Retenciones del 2%	1.246.270	---	---	1.246.270
<b>Impuesto de renta neto</b>	<b>340.686</b>	<b>(959.547)</b>	<b>(318.678)</b>	<b>(937.539)</b>
<b>Impuesto de renta por pagar Costa Rica</b>	<b>340.686</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>340.686</b>
<b>Total saldo a favor Subsidiarias (nota 10)</b>	<b>---</b>	<b>959.547</b>	<b>318.678</b>	<b>1.278.225</b>

**Nota 16. Ingresos no devengados**

El detalle de la cuenta de ingresos no devengados al 30 de setiembre del 2017 y 2016, es el que sigue a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ingresos no devengados colones	4.553.900	4.553.900
Ingresos devengados dólares	132.048.906	114.222.318
<b>Total</b>	<b>136.602.806</b>	<b>118.776.218</b>

**Nota 17. Ingresos**

Por los periodos terminados el 30 de setiembre del 2017 y 2016, los servicios de calificación de riesgo originados corresponden a las sumas de ¢543.922.979 y ¢458.665.287, respectivamente.

**Nota 18. Gastos generales y de administración**

Por los periodos terminados el 30 de setiembre del 2017 y 2016 el detalle de los gastos generales y de administración es el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Salarios	133.235.011	117.445.324
Cargas sociales	35.022.730	30.924.437
Aguinaldo	11.102.918	9.787.110
Vacaciones	100.556	126.347
Cesantía	4.986.641	4.354.942
Prestaciones legales	---	1.878.658
Dietas	12.282.781	9.437.739
Viáticos y kilometrajes	8.706.930	8.401.889
Servicios profesionales	61.414.912	45.056.478
Servicios Sugeval	3.410.499	732.209
Alquileres	37.997.030	37.878.759
Gasto de depreciación	2.041.830	2.222.044
Impuestos	990.740	722.940

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Seguros	2.334.348	2.432.687
Gastos de vehículos	11.010.064	10.201.952
Combustibles y lubricantes	3.738.649	3.684.779
Gastos diferidos	87.600.000	58.710.000
Otros gastos	34.132.831	33.720.116
<b><i>Sub total</i></b>	<b>450.108.470</b>	<b>377.718.410</b>
Gastos generales y de administración Honduras	4.535.324	5.362.685
Gastos de ventas Honduras	1.230.395	---
Gastos generales y de administración Salvador	61.404.591	56.946.322
<b><i>Total</i></b>	<b>517.278.780</b>	<b>440.027.417</b>

**Nota 19. Gastos financieros**

Por los periodos terminados el 30 de setiembre del 2017 y 2016, el detalle de los gastos financieros es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses Costa Rica	1.188.495	1.687.962
Intereses Honduras	2.382	2.893
Comisiones Bancarias El Salvador	43.780	98.310
<b>Total</b>	<b>1.234.657</b>	<b>1.789.165</b>

**Nota 20. Administración de riesgo financiero**

***Factores de riesgo financiero***

En el transcurso normal de sus operaciones, la compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de las aplicaciones de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren el riesgo cambiario, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

**a. Riesgo cambiario**

El colón costarricense experimenta devaluaciones constantes con respecto al dólar estadounidense de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. La compañía posee activos denominados en dólares estadounidenses, por lo que cualquier fluctuación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la compañía. La gerencia puede establecer límites al nivel de exposición por riesgo cambiario y puede revisarlos periódicamente.

**b. Riesgo de tasas de interés**

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la empresa son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de intereses. La compañía no tiene activos importantes que generen intereses excepto por el efectivo y los excedentes de efectivo.



### **c. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito surge de la posibilidad que, al realizar una transacción a crédito, la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras a la empresa.

La empresa no tiene concentraciones antiguas importantes de riesgo de crédito y ha establecido políticas para asegurarse que los servicios se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes.

### **d. Riesgo de liquidez**

La empresa requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en bancos e inversiones de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

### ***Nota 21. Asuntos legales***

De conformidad con lo indicado por la Asesoría Legal externa de la Compañía, en el documento emitido con fecha 13 de octubre del 2017, indica que:

Existe un procedimiento administrativo entablado por la Superintendencia General de Valores, bajo el número de expediente J60/0/156. Las supuestas faltas son cuatro y han sido calificadas por la Superintendencia como leves, sancionables con una amonestación privada o con veinte salarios base, definidos en la Ley 7337.

En su opinión, las faltas no se han configurado en la realidad, lo que se pretende demostrar en la audiencia de evacuación de prueba. La imputación contiene errores graves y pretende exigir de una Sociedad Calificadora, funciones que no le corresponden en la práctica o la legislación.

El regulador ha imputado supuestas infracciones a normas, pero las correlaciona con hechos diversos, en otras pretende hacer calzar conductas como impropias que no se encuentran prohibidas en la normativa.

El caso tuvo su audiencia de evacuación de pruebas a las 10 horas del 26 de octubre de 2015. En noviembre del 2016, la Sugeval emitió una resolución imponiendo las sanciones previstas, en las cuales desestimó los argumentos de la defensa, con errores de apreciación a juicio de este asesor.

La Administración ha colaborado completamente en la preparación del caso respectivo.

Las probabilidades de exoneración son razonables, por la falta de configuración de las infracciones. En el peor de los casos, las sanciones podrían ser multa por 20 salarios base, cada una de las cuatro, que para el 2015 fue definido en ₡403.400 colones es decir un total de ₡32.272.000 colones

A la fecha no tengo bajo mi dirección o asesoría la atención de ningún procedimiento administrativo o judicial de carácter regulatorio activo a favor o en contra de esta compañía.

***Nota 22. Hechos posteriores***

Al 30 de setiembre del 2017 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros la administración no tuvo conocimiento de ningún hecho subsecuente o relevante que deba ser revelado en las notas a los estados financieros.

***Nota 23. Autorización de estados financieros***

Los estados financieros al 30 de setiembre del 2017, fueron revisados por la Administración, y aprobados por la Junta Directiva en el mes de octubre del 2017.