

# Lic. Gustavo Flores Oviedo

## Contador Público Autorizado



---

---

### *VALMER COSTA RICA S.A.*

---

---

- ◆ Estados Financieros y Opinión de los Auditores Independientes
- ◆ Notas a los estados financieros
- ◆ Informe complementario del auditor externo

Informe final

# Lic. Gustavo Flores Oviedo

## Contador Público Autorizado



<u>ÍNDICE</u>	<u>PÁGINAS</u>
<i>Dictamen del Auditor Independiente</i>	
<i>Estados Financieros</i>	
<i>Estado de Situación Financiera</i>	5
<i>Estado de resultados</i>	6
<i>Estado de cambios en el patrimonio neto</i>	7
<i>Estado de flujos de efectivo</i>	8
<i>Notas a los estados financieros</i>	9-21
<i>Informe complementario del auditor externo</i>	22-23

# Lic. Gustavo Flores Oviedo

## Contador Público Autorizado



### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

*A la Junta Directiva, Asociados de Valmer Costa Rica, S.A. Y a la Superintendencia General de Valores.*

He auditado el balance de situación que se acompaña de **Valmer Costa Rica, S.A.** al 31 de diciembre del 2012, el estado de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por el período terminado en esa misma fecha. Estos estados financieros individuales son responsabilidad de la administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** Mi responsabilidad es expresar opinión sobre esos estados financieros basados en la auditoría realizada. Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por mí, y se emitió un informe sin salvedades en fecha 18 de enero de 2012.

Mi auditoría fue practicada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren de una adecuada planeación y ejecución, así como los requerimientos mínimos de auditoría establecidos por la Superintendencia General de Valores, con el objeto de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. Esta auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda los montos y las divulgaciones contenidas en los estados financieros. Además, incluyen la evaluación de las normas internacionales de información financiera aplicadas y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** así como la evaluación general de la presentación de los estados financieros, Considero que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar mi opinión.

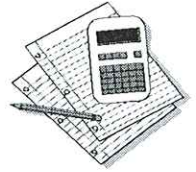
Los estados financieros y la información financiera complementaria que se acompaña, fueron preparados por **Valmer Costa Rica, S.A.** de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores, relacionadas con la actividad de intermediación financiera, las cuales en cumplimiento de esas disposiciones, difieren en ciertos aspectos con las normas internacionales de información financiera tal y como se describe en la nota 2.

En mi opinión los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Valmer Costa Rica, S.A.** al 31 de diciembre del 2012, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto por el año que terminó en esa misma fecha, de acuerdo con las bases contables descritas en la nota 2.

(Continua...)

# Lic. Gustavo Flores Oviedo

## Contador Público Autorizado



(Finaliza...)

Mi auditoría se llevó a cabo con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros descritos en el primer párrafo de este informe. La información financiera complementaria que se muestra en las notas de los Estados Financieros, se presenta como información adicional para cumplir las disposiciones legales y las reglamentarias dispuestas por el CONASSIF, y por la Superintendencia General de Valores.

Dicha información financiera complementaria se auditó con los mismos procedimientos de Auditoría aplicados en el examen de esos estados financieros básicos y en mi opinión está razonablemente presentada en todos los aspectos importantes al relacionarla con dichos estados.

Efectúe pruebas selectivas relacionadas con el cumplimiento de las disposiciones legales reglamentarias y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica y la Superintendencia General de Valores relacionadas, con la actividad de intermediación financiera, determinando que la Administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** cumple con ellas, para los casos que integran la muestra. Dichas muestras se seleccionaron mediante muestreo no estadístico.

Los resultados de mis pruebas indican que con respecto a las partidas examinadas, **Valmer Costa Rica, S.A.** ha cumplido en todos los aspectos importantes con las disposiciones legales mencionadas en el párrafo anterior. Con respecto a las partidas no examinadas, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que **Valmer Costa Rica, S.A.** ha incumplido, en forma significativa con tales disposiciones.

Esta opinión de Contador Público Independiente es para información de la Asamblea General, Consejo de Administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** Y de la Superintendencia General de Valores.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Gustavo'.

Lic. Gustavo Flores Oviedo  
Contador Público Autorizado No. 3101  
Póliza de Fidelidad No. 0116 FIG7  
Vence el 30 de septiembre del 2013



Timbre ₡1.000 (Ley # 6663)  
Adherido y cancelado en el original.

**Valmer Costa Rica, S.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de Diciembre del 2012 y 2011**  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

Activo	NOTAS	DICIEMBRE, 2012	DICIEMBRE, 2011
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y sus equivalentes	5	24.451.545	3.301.984
Cuentas por cobrar, comerciales	6	5.320.799	4.548.150
Cuentas por cobrar, colaboradores	7	161.720	11.282
Pagos anticipados	8	154.998	279.035
Gastos por comprobar	9	-	47.000
<b>Total activo corriente</b>		<b>30.089.062</b>	<b>8.187.451</b>
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Otros activos</b>			
Depósitos en garantía	10	3.783.273	3.141.256
<b>Total otros activos</b>		<b>3.783.273</b>	<b>3.141.256</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3.783.273</b>	<b>3.141.256</b>
<b>Total activo</b>	¢	<b>33.872.335</b>	<b>11.328.707</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar, comerciales	11	728.791	734.474
Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	12	81.522.866	21.857.033
Cuentas por pagar, otras	13	136.189	-
Obligaciones por pagar	14	268.499	507.600
Impuestos por pagar	15	7.942	105.100
Provisiones	16	1.366.124	128.640
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>84.030.411</b>	<b>23.332.847</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>84.030.411</b>	<b>23.332.847</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	17	25.022.450	25.022.450
Utilidad (pérdida) acumulada		(37.026.590)	(19.890.438)
Utilidad (pérdida) del período		(38.153.936)	(17.136.152)
<b>Total patrimonio</b>		<b>(50.158.076)</b>	<b>(12.004.140)</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	¢	<b>33.872.335</b>	<b>11.328.707</b>

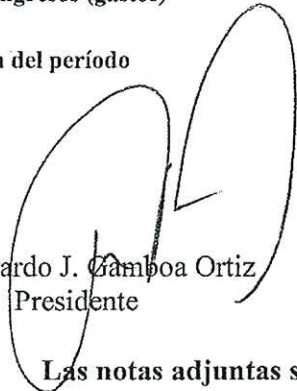
Gerardo J. Gamba Ortiz  
Presidente

Francisco Mora Fallas  
Contador General

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

**Valmer Costa Rica, S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Del periodo 2012 y 2011**  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
<b>Ingresos</b>	<b>NOTAS</b>		
	<b>18</b>		
Valuación de precios	¢	14.230.405	14.486.970
Valuación de riesgos de mercado		2.740.266	9.697.601
Matrices de escenarios		4.482.000	4.516.853
Otros ingresos		3.984.330	1.485.660
<b>Total de Ingresos</b>		<u>25.437.001</u>	<u>30.187.084</u>
<b>Gastos de operación</b>	<b>19</b>		
Gastos generales y administrativos		60.176.140	47.211.256
<b>Total gastos de operación</b>		<u>60.176.140</u>	<u>47.211.256</u>
<b>Pérdida neta de operación</b>		(34.739.139)	(17.024.172)
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	<b>20</b>	2.019.889	1.922.906
Gastos financieros	<b>21</b>	(5.434.686)	(2.034.886)
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<u>(3.414.797)</u>	<u>(111.980)</u>
<b>Pérdida neta del período</b>	¢	<u>(38.153.936)</u>	<u>(17.136.152)</u>

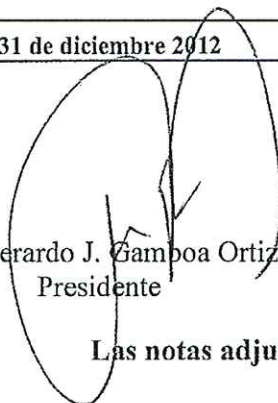
  
Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Presidente

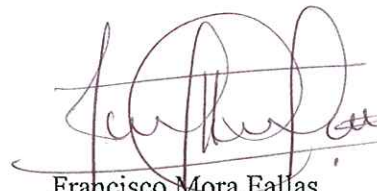
  
Francisco Mora Fallas  
Contador General

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

**VALMER COSTA RICA S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**  
**Al 31 de Diciembre del 2012 y 2011**  
 (expresado en colones sin céntimos)

	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Reserva Legal	Utilidad Retenida	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2010</b>	10.000	---	---	(19.890.438)	(19.880.438)
Capital Social	25.012.450	---	---	---	25.012.450
Pérdida del período a diciembre 2011		---	---	(17.136.152)	(17.136.152)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2011</b>	25.022.450	---	---	(37.026.590)	(12.004.140)
Capital Social	---	---	---	---	---
Pérdida del período a diciembre 2012		---	---	(38.153.936)	(38.153.936)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2012</b>	25.022.450	---	---	(75.180.526)	(50.158.076)

  
 Gerardo J. Gamboa Ortiz  
 Presidente

  
 Francisco Mora Fallas  
 Contador General

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

**Valmer Costa Rica, S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el periodo terminado al 31 de Diciembre del 2012 y 2011  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	<b>DICIEMBRE</b>	<b>DICIEMBRE</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Pérdida neta del período</b>	¢ (38.153.936)	(17.136.152)
<b>Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación:</b>		
(Aumento) disminución provisiones	<u>1.237.484</u>	<u>(58.860)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las operaciones</b>	<b>1.237.484</b>	<b>(58.860)</b>
 <b>Cambios en activos de operación</b>		
(Aumento) disminución cuentas por cobrar, comerciales	¢ (772.649)	(2.532.070)
(Aumento) disminución cuentas por cobrar, colaboradores	(150.438)	26.093
(Aumento) disminución pagos anticipados	124.037	(227.060)
(Aumento) disminución gastos por comprobar	47.000	(47.000)
(Aumento) disminución depósitos en garantía	<u>(642.017)</u>	<u>(2.099.951)</u>
<b>Total cambios en activos de operación</b>	<b>(1.394.067)</b>	<b>(4.879.988)</b>
 <b>Cambios en pasivos de operación</b>		
Aumento (disminución) cuentas por pagar, comerciales	(5.683)	318.895
Aumento (disminución) cuentas por pagar, Cías. afiliadas	59.665.833	(7.622.882)
Aumento (disminución) cuentas por pagar, otras	136.189	(438.768)
Aumento (disminución) obligaciones por pagar	(239.101)	(253.800)
Aumento (disminución) impuestos por pagar	<u>(97.158)</u>	<u>(690.500)</u>
<b>Total de cambios en pasivos de operación</b>	<b>59.460.080</b>	<b>(8.687.055)</b>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>59.303.497</b>	<b>(13.625.903)</b>
 <b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aumento (disminución) capital social	<u>-</u>	<u>25.012.450</u>
<b>Efectivo neto usado por actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>25.012.450</b>
 <b>Movimiento neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>21.149.561</b>	<b>5.749.605</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del Año</b>	<u>3.301.984</u>	<u>9.051.589</u>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>¢ 24.451.545</b>	<b>3.301.984</b>

Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Presidente

Francisco Mora Fallas  
Contador General

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



## **Valmer Costa Rica, S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros Al 31 de Diciembre del 2012 y 2011 (Expresado en colones costarricenses sin céntimos)**

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

La entidad Valmer Costa Rica, S.A fue constituida el 25 de enero del 2008, e inició operaciones en Julio del 2010. El 31 de marzo del 2010 fue autorizada por la Superintendencia General de Valores de Costa Rica (SUGEVAL) para proporcionar diariamente, precios actualizados para la valuación de instrumentos financieros, así como, servicios integrales de cálculo, información, análisis y riesgos, relacionados con dichos precios. Tiene asignada la cédula jurídica tres ciento uno quinientos diecinueve mil cuatrocientos treinta y siete (3-101-519437).

Valmer Costa Rica S.A., es una empresa cuyos accionistas son la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (en lo sucesivo la BMV) y Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. siendo esta última una empresa mexicana cuyos accionistas son la BMV y Participaciones Grupo BMV S.A. de C.V.

La BMV es una sociedad mexicana responsable de proporcionar la infraestructura, la supervisión y los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de valores y títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV) en México, y de otros instrumentos financieros.

Participaciones Grupo BMV, S.A. de C.V., es una sociedad mexicana cuyo objeto social consiste en: i) participar en el capital social de sociedades nacionales o extranjeras o de cualquier otro vehículo, incluyendo como fideicomitente o fideicomisario de fideicomisos; ii) proporcionar a las sociedades y/o vehículos anteriormente mencionados, así como a aquellas en las que esta Sociedad sea asociada, servicios de asesoría, consultoría y asistencia técnica en materia contable, mercantil, financiera, fiscal, jurídica, administrativa o bursátil.

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

##### **a. Bases de presentación**

Valmer Costa Rica, S.A. (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).

Adicionalmente, los estados financieros y la información financiera complementaria que se acompaña, fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores, relacionadas con la actividad de intermediación financiera, las cuales en cumplimiento de esas disposiciones, difieren en ciertos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## 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 a pagar generados por la compañía serán mantenidos al costo amortizado (Ver nota 4).

### 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 2 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 31 de diciembre del 2011 y 31 de Diciembre del 2012, el tipo de cambio vigente de referencia diario en el mercado para el dólar estadounidense (US \$1.00) lo estableció en la cantidad de:

	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
VENTA	¢514.32	¢518.33
COMPRA	¢502.07	¢505.35

#### 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 del Resultado Integral.

#### b.6 Gastos pagados por anticipado

Se amortizan por línea recta hasta que se renueven o agoten, a excepción de la póliza de seguro de Riesgos del Trabajo, la cual se amortiza aplicando mensualmente el porcentaje cobrado a los salarios reportados al Instituto Nacional de Seguros.

#### 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:

Mobiliario	10 años	10%
Equipo	5 años	20%
Software	5 años	20%
Base Datos	3 años	33.33%

#### b.9 Deterioro del valor de los activos

En el caso de que los hechos y circunstancias indiquen un posible deterioro del valor de los activos, 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 identificable 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, se reconocerá una pérdida por deterioro en los resultados del año; 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 el Código de Trabajo de Costa Rica, 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. Sin embargo, la compañía carga al resultado de operaciones las prestaciones legales cuando ocurren.

La compañía no tiene la política de registrar una provisión para prestaciones legales.

#### b.11 Capital Social

El capital social autorizado, suscrito y pagado de la compañía es de ¢25.022.450 representado por 10 acciones comunes y nominativas de ¢2.502.245.00 cada una.

#### b.12 Reserva legal

La reserva legal ha sido constituida por la compañía para cumplir con el artículo 143 del Código de Comercio, 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.13 Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos por servicios de valuación de precios, valuación de riesgos y matrices de escenarios son reconocidos mensualmente en el período en que se brinda el servicio.

#### b.14 Gastos Financieros

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

#### b.15 Normas contables recientemente emitidas no adoptadas a la fecha

##### NIIF 9: Instrumentos financieros

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros de manera que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros de cara a la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

##### NIIF 10: Estados financieros consolidados

Esta norma reemplaza a la NIC 27 Consolidación y estados financieros separados y la SIC 12 Consolidación, Entidades de cometido específico. Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF establece los principios de consolidación cuando una entidad controla una o más entidades.

##### NIIF 11: Arreglos conjuntos

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para las revelaciones financieras de las partes que integran un arreglo conjunto.

Esta norma deroga la NIC 31, Negocios conjuntos y la SIC 13 Entidades controladas conjuntamente, contribuciones no monetarias por los inversionistas.

##### NIIF 12: Revelaciones sobre inversiones en otras entidades

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es requerir revelaciones a las entidades que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza de y riesgos con las inversiones en otras entidades; y los efectos de esas inversiones en la posición financiera, rendimientos y flujos de efectivo.

##### NIIF 13: Medición del valor razonable

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Esta NIIF define “valor razonable”, establece un solo marco conceptual en las NIIF para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta NIIF aplica a otras NIIF que permiten la medición al valor razonable.

##### NIC 27 revisada: Estados financieros separados

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable y las revelaciones requeridas para subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando la entidad prepara estados financieros separados.

NIC 28 revisada: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable para inversiones en asociadas y determina los requerimientos para la aplicación del método de participación patrimonial al contabilizar inversiones en asociados y negocios conjuntos.

NIC 19 revisada: Beneficios a empleados

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Incluye cambios referidos a los planes de beneficios definidos para los cuales requería anteriormente que las remediciones de las valoraciones actuariales se reconocieran en el estado de resultados o en Otros resultados integrales. La nueva NIC 19 requerirá que los cambios en las mediciones se incluyan en Otros resultados integrales y los costos de servicios e intereses netos se incluyan en el estado de resultados.

#### b.16 Período económico

El período económico de Valmer Costa Rica, S.A. se inicia el 01 de enero y finaliza el 31 de diciembre. Para efectos de consolidación con Casa Matriz, se decidió proceder con el cambio de período fiscal, por lo que este período fiscal constará de 15 meses.

#### b.17 Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos monetarios y pasivos monetarios al 31 de Diciembre del 2012 es:

<b>Activos y pasivos monetarios en US dólares</b>			
<i>Activos monetarios:</i>		<i>Pasivos monetarios:</i>	
HSBC Cta. #91423125904	41.412	Cuentas por pagar, comerciales	1.417
Cuentas por cobrar, comerciales	9.323	Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	158.506
Depósitos en Garantía	6.564		
<b>Total activos monetarios</b>	<b>57.299</b>	<b>Total pasivos monetarios</b>	<b>159.923</b>
		<b>Exceso (defecto) de activos sobre pasivos monetarios</b>	<b>(102.624)</b>

Al 31 de Diciembre del 2012 los activos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio compra de ¢502.07 /US\$1.00 y los pasivos al tipo de cambio venta de ¢514.32 /US\$1.00 (Ver nota b.3).

### **Nota 3. 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.

#### **Riesgo cambiario**

El colón costarricense experimenta devaluaciones constantes con respecto al dólar estadounidense de acuerdo a 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.

#### **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.

#### **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.

#### **Riesgo de liquidez**

La compañía 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 4. Valor justo de los instrumentos financieros

El valor justo de los instrumentos financieros corresponde al monto corriente el cual podría ser intercambiado entre partes interesadas, que no sea una liquidación forzada. El valor justo está determinado con base en cotizaciones de precios de mercado.

Las estimaciones del valor justo son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

#### Nota 5. Efectivo y sus equivalentes

Al 31 de Diciembre del 2012 el detalle que conforma dicha cuenta es:

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
<u>Bancos</u>			
HSBC Cta. ¢ #91423125896	¢	3.660.058	4.641
HSBC Cta. \$ #91423125904		20.791.487	3.297.343
<b>Total</b>	¢	<b>24.451.545</b>	<b>3.301.984</b>

#### Nota 6. Cuentas por cobrar, comerciales

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Cientes nacionales colones	¢	640.000	-
Cientes nacionales dólares		4.680.799	4.548.150
<b>Total</b>	¢	<b>5.320.799</b>	<b>4.548.150</b>

#### Nota 7. Cuentas por cobrar, colaboradores

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Administración	¢	161.720	11.282
<b>Total</b>	¢	<b>161.720</b>	<b>11.282</b>



### Nota 8. Pagos anticipados

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

	<b>DICIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Póliza de Seguros (Riesgos del trabajo)	-	51.975
Pago anticipado Renta de Oficinas	-	181.726
Pago anticipado Anualidades	25.000	-
Retención ISR	129.998	45.334
<b>Total</b>	<b>154.998</b>	<b>279.035</b>

### Nota 9. Gastos por comprobar

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

	<b>DICIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Adelanto Gastos Legales (Especies fiscales escrituración)	-	47.000
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>47.000</b>

### Nota 10. Depósitos en garantía

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

	<b>DICIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Alquiler de Oficina (Regus Costa Rican Centres, Oficina Administración)	1.287.307	1.044.053
Garantías de participación en licitaciones	2.495.966	2.097.203
<b>Total</b>	<b>3.783.273</b>	<b>3.141.256</b>

### Nota 11. Cuentas por pagar, comerciales

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Proveedores nacionales colones	¢	-	-
Proveedores nacionales dólares		728.791	734.474
<b>Total</b>	¢	<b>728.791</b>	<b>734.474</b>

### Nota 12. Cuentas por pagar, Cías. Afiliadas

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A. de C.V.	¢	81.522.866	21.857.033
<b>Total</b>	¢	<b>81.522.866</b>	<b>21.857.033</b>

### Nota 13. Cuentas por pagar, otras

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Instituto Nacional de Seguros (Póliza Riesgos del trabajo)	¢	76.891	-
Otras cuentas por pagar		35.516	-
Cuota SUGEVAL		23.782	-
<b>Total</b>	¢	<b>136.189</b>	<b>-</b>

### Nota 14. Obligaciones por pagar

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Caja Costarricense del Seguro Social	¢	268.499	507.600
<b>Total</b>	¢	<b>268.499</b>	<b>507.600</b>

### Nota 15. Impuestos por pagar

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

		<b>DICIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Impuesto sobre la renta al salario	¢	7.942	105.100
<b>Total</b>	¢	<u>7.942</u>	<u>105.100</u>

### Nota 16. Provisiones

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

		<b>DICIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Provisión de cuentas por pagar	¢	-	3.640
Provisión Honorarios		1.300.000	-
Provisión Aguinaldos		66.124	125.000
<b>Total</b>	¢	<u>1.366.124</u>	<u>128.640</u>

### Nota 17. Patrimonio

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2012 es:

		<b>DICIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Capital Social Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A de C.V.	¢	22.520.205	22.520.205
Capital Social Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V.		2.502.245	2.502.245
Utilidad (pérdida) acumulada		(37.026.590)	(19.890.438)
Utilidad (pérdida) del período		(38.153.936)	(17.136.152)
<b>Total</b>	¢	<u>(50.158.076)</u>	<u>(12.004.140)</u>

\* El capital social autorizado, suscrito y pagado de la compañía es de ¢25.022.450 representado por 10 acciones comunes y nominativas de ¢2.502.245.00 cada una.

### Nota 18. Ingresos

El detalle de los ingresos acumulados al 31 de Diciembre del 2012 es:

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Valuación de precios	¢	14.230.405	14.486.970
Valuación de riesgos de mercado		2.740.266	9.697.601
Matrices de escenarios		4.482.000	4.516.853
Otros ingresos		3.984.330	1.485.660
<b>Total</b>	¢	<b>25.437.001</b>	<b>30.187.084</b>

### Nota 19. Gastos de operación

El detalle de los gastos acumulados al 31 de Diciembre del 2012 es:

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Salarios	¢	16.358.037	18.000.000
Cargas sociales		4.155.133	4.440.600
Aguinaldo		1.403.572	1.500.000
Seguro riesgos del trabajo		297.000	297.000
Cesantía		2.000.000	-
Vacaciones		1.600.000	-
Comisiones		484.823	-
Eventos diversos		-	730.450
Gastos de viaje nacional		1.800	73.200
Papelería y artículos de escritorio		-	7.070
Papelería equipo de cómputo		52.310	6.990
Servicios profesionales		8.427.729	6.308.949
Teléfono		454.270	155.304
Correos y paquetería		156.377	13.750
Renta de oficina		7.764.381	11.505.146
Maquila Vector de Precios y curvas		12.512.487	-
Combustible y lubricantes		15.000	115.063
Renta de servicios informativos		3.401.070	3.715.802
Impuestos y derechos		136.221	-
Servicios de cafetería		-	3.900
Cuota SUGEVAL		479.236	88.070
Reuniones de trabajo		-	33.187
Otros gastos deducibles		216.498	175.048
Otros gastos no deducibles		260.196	41.727
<b>Total</b>	¢	<b>60.176.140</b>	<b>47.211.256</b>

## Nota 20. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros acumulados al 31 de Diciembre del 2012 es:

		<b>DICIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Rendimientos bancarios	¢	1.664	5.532
Utilidad cambiaria		<u>2.018.225</u>	<u>1.917.374</u>
<b>Total</b>	¢	<b><u>2.019.889</u></b>	<b><u>1.922.906</u></b>

## Nota 21. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros acumulados al 31 de Diciembre del 2012 es:

		<b>DICIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Comisiones bancarias	¢	358.327	121.619
Intereses por créditos		1.108.846	---
Pérdida cambiaria		<u>3.967.513</u>	<u>1.913.267</u>
<b>Total</b>	¢	<b><u>5.434.686</u></b>	<b><u>2.034.886</u></b>

## **INFORME COMPLEMENTARIO DEL AUDITOR EXTERNO**

### **(SOBRE LAS DEBILIDADES SIGNIFICATIVAS RELACIONADAS CON LA EVALUACIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA LEGAL APLICABLE AL SECTOR FINANCIERO, AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS, CONTROL INTERNO Y DE LOS SISTEMAS AUTOMATIZADOS DE LA ENTIDAD)**

He efectuado la auditoría de los estados financieros de **Valmer Costa Rica, S.A.** al 31 de diciembre del 2012 y emitimos el dictamen sin salvedades sobre esos estados financieros con fecha 18 de enero del 2013.

En la planeación y ejecución de la auditoría de esos estados financieros de **Valmer Costa Rica, S.A.** Consideramos su estructura de control interno y los requerimientos mínimos establecidos por la Superintendencia General de Valores sobre el cumplimiento de la normativa legal aplicable al sector financiero, la necesidad de ajustes a los estados financieros intermedios remitidos a esa Superintendencia, los mecanismos de control interno de **Valmer Costa Rica, S.A.** y el análisis efectuado a los sistemas automatizados que utiliza, para determinar los procedimientos de auditoría con el propósito de expresar opinión sobre los estados financieros, y no de proporcionar seguridad sobre el cumplimiento de los aspectos señalados. No note asuntos relacionados con su funcionamiento que considere condiciones que deben ser informadas bajo normas internacionales de auditoría. Las condiciones que deberían ser informadas son asuntos de los cuales tendría conocimiento y que a mi juicio se relacionarían con deficiencias importantes en el cumplimiento de la normativa vigente, el diseño u operación del control interno y con los resultados del análisis de los sistemas computarizados y ajustes a los estados financieros intermedios, que podrían afectar adversamente la habilidad de **Valmer Costa Rica, S.A.** para registrar, procesar, resumir y presentar la información financiera de manera consistente con las afirmaciones de la Gerencia en los estados financieros.

En carta CG 1-2012 de fecha 18 de enero de 2013, he informado a la Gerencia de **Valmer Costa Rica, S.A.** sobre las condiciones del cumplimiento de la normativa vigente y del control interno y de los resultados del análisis de los sistemas computarizados y ajustes a los estados financieros intermedios que fueron observadas durante la auditoría. Estos informes han sido analizados por la administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** y su Consejo de Administración, los cuales les han dado seguimiento.

Al respecto una debilidad significativa representa una condición que debe ser informada en la cual el cumplimiento de la normativa vigente, el diseño u operación de los componentes del control interno y los resultados del análisis a los sistemas computarizados y ajustes a los estados financieros intermedios, no reducen el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que serían importantes en relación con los estados financieros sujetos a auditoría, ocurran y no sean detectados oportunamente por el personal de **Valmer Costa Rica, S.A.** En el curso normal del trabajo asignado.

(Continúa...)

# Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado



(Finaliza...)

Sin embargo ninguna de las condiciones que deben ser informadas descritas en las cartas antes mencionadas se considera debilidades significativas.

Este informe es para conocimiento de la Superintendencia General de Valores, de la Gerencia General y del Consejo de Administración de **Valmer Costa Rica, S.A.**

Lic. Gustavo Flores Oviedo.  
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO  
Carné 3101  
Póliza de fidelidad No.-0116 FIG7  
Vigente al 30 de setiembre del 2013



Timbre de ₡25.00 (Ley #6663)  
Adherido y cancelado en el original