

Valmer Costa Rica, S.A.

Estados financieros

Al 31 de Marzo 2011

Valmer Costa Rica, S.A.  
Balance de situación  
al 31 de Marzo del 2011  
(en colones costarricenses sin céntimos)

Activo	NOTAS	MARZO, 2010	DICIEMBRE, 2010
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y sus equivalentes	5	771.889	9.051.588
Cuentas por cobrar, comerciales	6	495.660	2.016.080
Cuentas por cobrar, colaboradores	7	95.583	37.375
Pagos anticipados	8	1.639.241	51.975
<b>Total activo corriente</b>		<b>3.002.372</b>	<b>11.157.018</b>
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Otros activos</b>			
Depósitos en garantía	9	1.024.034	1.041.306
<b>Total otros activos</b>		<b>1.024.034</b>	<b>1.041.306</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.024.034</b>	<b>1.041.306</b>
<b>Total activo</b>		<b>4.026.406</b>	<b>12.198.324</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar, comerciales	10	646.366	415.579
Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	11	3.628.246	29.479.915
Otras cuentas por pagar		0	438.768
Obligaciones por pagar	12	507.600	761.400
Impuestos por pagar	13	111.050	795.600
Provisiones	14	562.500	187.500
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>5.455.762</b>	<b>32.078.762</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>5.455.762</b>	<b>32.078.762</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	15	25.022.450	10.000
Utilidad (pérdida) acumulada		(19.890.438)	0
Utilidad (pérdida) del periodo		(6.561.368)	(19.890.438)
<b>Total patrimonio</b>		<b>(1.429.357)</b>	<b>(19.880.438)</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>4.026.406</b>	<b>12.198.324</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Representante Legal  
Pasaporte #08330057310

Francisco Josué Mora Fallas  
Contador Privado Incorporado  
Carnet #29767



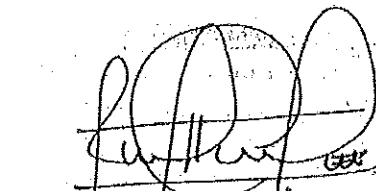
Valmer Costa Rica, S.A.  
Estado de resultados  
Por el tercer mes terminado al 31 de Marzo del 2011  
(en colones costarricenses sin céntimos)

	NOTAS	MES ACTUAL	ACUMULADO A	
			MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
<b>Ingresos</b>	16			
Valuación de precios	φ	1.091.926	3.307.018	5.164.158
Valuación de riesgos de mercado		645.229	1.700.222	401.092
<b>Total de Ingresos</b>		<u>1.737.155</u>	<u>5.007.240</u>	<u>5.566.150</u>
<b>Gastos de operación</b>	17			
Gastos generales y administrativos		3.803.254	12.196.935	24.721.446
<b>Total gastos de operación</b>		<u>3.803.254</u>	<u>12.196.935</u>	<u>24.721.446</u>
<b>Pérdida neta de operación</b>		<u>(2.066.099)</u>	<u>(7.189.695)</u>	<u>(19.155.296)</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	18	25.661	895.949	844.091
Gastos financieros	19	(44.172)	(267.622)	(1.579.834)
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<u>(18.511)</u>	<u>628.327</u>	<u>(735.142)</u>
<b>Pérdida neta del período</b>	φ	<u>(2.084.611)</u>	<u>(6.561.368)</u>	<u>(19.890.438)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Representante Legal  
Pasaporte #06330057310



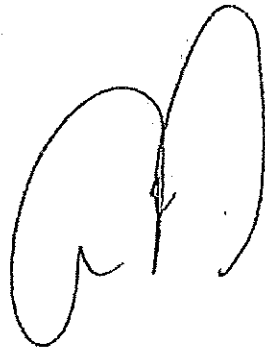
Francisco Josué Mora Fallas  
Contador Privado Incorporado  
Carnet #29767

Cuadro C  
(1 de 1)

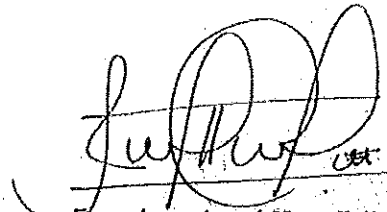
Valmer Costa Rica, S.A.  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
al 31 de Marzo del 2011  
(expresado en colones sin céntimos)

	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Reserva Legal	Utilidad Retenida	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de Diciembre 2010	10.000	0	0	(19.890.438)	(19.880.438)
Aumento Capital Social	25.012.450				25.012.450
Pérdida del período a Marzo 2011				(6.561.368)	(6.561.368)
Saldo al 31 de Marzo 2011	26.022.450	0	0	(26.451.806)	1.429.357

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Representante Legal  
Pasaporte #06330057310



Francisco Josué Mora Fallas  
Contador Privado Incorporado  
Carnet #29767

VALMER COSTA RICA, S.A.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Método Indirecto)

Por el tercer mes terminado el 31 de Marzo del 2011

(en colones sin céntimos)

	MARZO, 2011	DICIEMBRE, 2010
<b>Pérdida neta del período</b>	¢ (6.561.368)	(19.890.438)
<b>Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación:</b>		
Aumento provisión agualados	375.000	187.500
<b>Efectivo neto provisto por las operaciones</b>	<b>375.000</b>	<b>187.500</b>
<b>Cambios en activos de operación</b>		
Disminución cuentas por cobrar, comerciales	¢ 1.520.420	(2.016.080)
Aumento cuentas por cobrar, colaboradores	(58.208)	(37.375)
Aumento pagos anticipados	(1.587.288)	(51.975)
Disminución depósitos en garantía	17.272	(1.041.305)
<b>Total cambios en activos de operación</b>	<b>(107.782)</b>	<b>(3.146.735)</b>
<b>Cambios en pasivos de operación</b>		
Aumento cuentas por pagar, comerciales	230.788	415.578
Disminución cuentas por pagar, Cías. afiliadas	(25.851.669)	29.479.915
Disminución otras cuentas por pagar	(438.768)	438.768
Disminución obligaciones por pagar	(253.800)	761.400
Disminución impuestos por pagar	(684.550)	795.600
<b>Total de cambios en activos y pasivos de operación</b>	<b>(26.997.999)</b>	<b>31.891.261</b>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>(26.730.781)</b>	<b>28.932.026</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aumento capital social	25.012.450	10.000
<b>Efectivo neto usado por actividades de financiamiento</b>	<b>25.012.450</b>	<b>10.000</b>
<b>Movimiento neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(8.279.699)</b>	<b>9.051.688</b>
<b>Efectivo y equivalentes al Inicio del Año</b>	<b>9.051.688</b>	
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>¢ 771.989</b>	<b>9.051.688</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Representante Legal  
Pasaporte #06330057310

Francisco Josué Mera Fallas  
Contador Privado Incorporado  
Carnet #29787

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

**Notas a los estados financieros  
Al 31 de Marzo del 2011  
(en colones 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 fundada por la empresa Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A. de C.V. y esta a su vez fundada por la Bolsa Mexicana de Valores y Algorithmics Incorporate.

Bolsa Mexicana de Valores institución sede del mercado mexicano de valores. 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), y de otros instrumentos financieros.

Algorithmics Inc., líder mundial en el desarrollo y comercialización de solución de administración de riesgos financieros. (RiskWatch). 15 oficinas alrededor del mundo, con presencia en 26 países

**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's) 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's) 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 periodo 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 2009 y 29 de diciembre del 2010 el tipo de cambio vigente de referencia diario en el mercado para el dólar estadounidense (US \$1.00) lo estableció en la cantidad de:

	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010.
VENTA	¢506.16	¢515.67
COMPRA	¢495.66	¢504.02

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 amortizan por línea recta normalmente 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 con forme 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 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 calculará 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 estableció 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. 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.

**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, y valuación de riesgos 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 promulgadas con fecha de aplicación posterior**

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones: El consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en agosto del 2005 la NIIF 7, Instrumentos financieros: Revelaciones. Esta norma se aplica a partir del 1 de enero del 2007. Como parte de la norma se incluye la derogatoria de la NIC 30 denominada Informaciones a Revelar en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares. Teniendo en consideración que los cambios son fundamentalmente relacionados con revelaciones en las notas a los estados financieros, no se produce un impacto derivado de la aplicación inicial de esta norma sobre los estados financieros de la compañía.

**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 primer período fiscal constará de 18 meses.

b.17 Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos monetarios y pasivos monetarios al 31 de Marzo del 2011 es:

<b>Activos y pasivos monetarios en US dólares</b>			
<u>Activos monetarios:</u>		<u>Pasivos monetarios:</u>	
HSBC Cta. #81423125804	1.557	Cuentas por pagar, comerciales	1.277
Cuentas por cobrar, comerciales	1.000	Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	7.168
Pagos anticipados, renta oficinas	2.006		
Depósitos en Garantía	<u>2.066</u>		
<b>Total activos monetarios</b>	<b>6.629</b>	<b>Total pasivos monetarios</b>	<b>8.445</b>
		<b>Exceso (defecto) de activos sobre pasivos monetarios</b>	<b><u>(1.816)</u></b>

Al 31 de Marzo del 2011 los activos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio compra de ₡495.66 /US\$1.00 y los pasivos al tipo de cambio venta de ₡506.16 /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 Marzo del 2011 el detalle que conforma dicha cuenta es:

	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
<u>Bancos</u>		
HSBC Cta. ¢ #81423125896	166	49
HSBC Cta. \$ #81423125804	771.723	9.051.539
<b>Total</b>	<b>771.889</b>	<b>9.051.588</b>

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

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Clientes nacionales dólares	495.660	2.016.080
<b>Total</b>	<b>495.660</b>	<b>2.016.080</b>

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

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

		MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Administración	¢	95.583	37.375
<b>Total</b>	¢	<u>95.583</u>	<u>37.375</u>

**Nota 8. Pagos anticipados.**

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

		MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Póliza de Seguros		111.375	51.975
Pago anticipado Renta de oficinas		994.116	-
Pago anticipado Eventos		486.750	-
Adelanto gastos legales	¢	47.000	-
<b>Total</b>	¢	<u>1.639.241</u>	<u>51.975</u>

**Nota 9. Depósitos en garantía.**

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

		MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Alquiler de Oficina (Regus Costa Rican Centres)	¢	1.024.034	1.041.305
<b>Total</b>	¢	<u>1.024.034</u>	<u>1.041.305</u>

**Nota 10. Cuentas por pagar, comerciales.**

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

		MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Proveedores nacionales colones	¢	-	415.579
Proveedores nacionales dólares		646.366	-
<b>Total</b>	¢	<u>646.366</u>	<u>415.579</u>

**Nota 11. Cuentas por pagar, Cías. Afiliadas.**

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

		MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A. de C.V.	¢	3.628.246	29.479.915
<b>Total</b>	¢	<u>3.628.246</u>	<u>29.479.915</u>

**Nota 12. Obligaciones por pagar**

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

		MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Caja Costarricense del Seguro Social	¢	507.600	791.400
<b>Total</b>	¢	<u>507.600</u>	<u>791.400</u>

**Nota 13. Impuestos por pagar**

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

		MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Impuesto sobre la renta al salario	¢	111.050	795.600
<b>Total</b>	¢	<u>111.050</u>	<u>795.600</u>

**Nota 14. Provisiones**

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

		MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Provisión Aguinaldos	¢	562.500	187.500
<b>Total</b>	¢	<u>562.500</u>	<u>187.500</u>

**Nota 15. Patrimonio**

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Capital Social Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A de C.V. <span style="float:right">¢</span>	22,520,205	9,000
Capital Social Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V.	2,502,245	1,000
Utilidad (pérdida) acumulada	(19,890,438)	-
Utilidad (pérdida) del período	<u>(6,561,368)</u>	<u>(19,890,438)</u>
<b>Total</b> <span style="float:right">¢</span>	<u><b>(1,429,357)</b></u>	<u><b>(19,880,438)</b></u>

**Nota 16. Ingresos**

El saldo de la cuenta al 31 de Marzo del 2011 es:

	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Valuación de precios <span style="float:right">¢</span>	3,307,018	5,164,158
Valuación de riesgos de mercado	<u>1,700,222</u>	<u>401,992</u>
<b>Total</b> <span style="float:right">¢</span>	<u><b>5,007,240</b></u>	<u><b>5,566,150</b></u>

**Nota 17. Gastos de operación**

El detalle de los gastos acumulados a Marzo del 2011 es el siguiente:

	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Salarios <span style="float:right">¢</span>	4,500,000	9,750,000
Cargas sociales	1,110,150	2,405,325
Aguinaldo	375,000	812,500
Seguro riesgos del trabajo	74,250	111,375
Eventos diversos	-	420,835
Gastos de viajes nacionales	24,940	42,440
Papelería y artículos de escritorio	7,070	13,500
Papelería equipo de cómputo	6,990	74,602
Papelería y renta de fotocopiado	-	6,570
Servicios profesionales	2,087,110	3,786,718
Comunicaciones	-	32,148
Teléfono	83,670	129,085
Correos y paquetería	13,750	-

Renta de oficina	2.704.661	5.382.354
Combustible y lubricantes	35.063	178.142
Renta de servicios informativos	1.136.945	1.078.603
Publicidad, periódicos y revistas	-	113.000
Servicios de cafetería	3.900	7.075
Cuota SUGEVAL	10.871	-
Reuniones de trabajo	(22.812)	335.221
Otros gastos deducibles	3.652	6.000
Otros gastos no deducibles	41.727	45.953
<b>Total</b>	<b>12.196.935</b>	<b>24.721.446</b>

#### Nota 18. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros acumulados al 31 de Marzo del 2011 se presenta a continuación:

	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Rendimientos bancarios	2.351	6.822
Utilidad cambiaria	893.598	837.869
<b>Total</b>	<b>895.949</b>	<b>844.691</b>

#### Nota 19. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros acumulados al 31 de Marzo del 2011 se presenta a continuación:

	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Comisiones bancarias	22.054	71.180
Pérdida cambiaria	245.568	1.508.654
<b>Total</b>	<b>267.622</b>	<b>1.579.834</b>