

Valmer Costa Rica, S.A.  
Información Financiera Requerida por la  
Superintendencia General de Valores

Estados Financieros

Al 30 de Setiembre del 2011  
(Con cifras correspondientes al 2010)



Valmer Costa Rica, S.A.

**Tabla de contenidos**

	<b>Cuadros</b>	<b>Página</b>
Estado de Situación Financiera	A	1
Estado del Resultado Integral	B	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	C	3
Estado de Flujos de Efectivo	D	4
Notas a los Estados Financieros		5



Valmer Costa Rica, S.A.  
Estado de Situación Financiera  
al 30 de Setiembre del 2011  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	NOTAS	SETIEMBRE, 2011	DICIEMBRE, 2010
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y sus equivalentes	5	¢ 12.667.518	9.051.589
Cuentas por cobrar, comerciales	6	2.795.980	2.016.080
Cuentas por cobrar, colaboradores	7	11.282	37.375
Pagos anticipados	8	1.043.215	51.975
Gastos por comprobar	9	47.000	-
<b>Total activo corriente</b>		<b>16.564.995</b>	<b>11.157.019</b>
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Otros activos</b>			
Depósitos en garantía	10	1.050.272	1.041.305
<b>Total otros activos</b>		<b>1.050.272</b>	<b>1.041.305</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.050.272</b>	<b>1.041.305</b>
<b>Total activo</b>	¢	<b>17.615.267</b>	<b>12.198.324</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar, comerciales	11	¢ 960.200	415.579
Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	12	21.921.972	29.479.915
Otras cuentas por pagar		-	438.768
Obligaciones por pagar	13	1.133.300	761.400
Impuestos por pagar	14	111.050	795.600
Provisiones	15	1.312.500	187.500
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>25.439.022</b>	<b>32.078.762</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>25.439.022</b>	<b>32.078.762</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	16	25.022.450	10.000
Utilidad (pérdida) acumulada		(19.890.438)	-
Utilidad (pérdida) del período		(12.955.767)	(19.890.438)
<b>Total patrimonio</b>		<b>(7.823.755)</b>	<b>(19.880.438)</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	¢	<b>17.615.267</b>	<b>12.198.324</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Presidente

Francisco Moja Fallas  
Contador General

Jorge Tinoco Iriarte  
Auditor Interno



Valmer Costa Rica, S.A.  
**Estado del Resultado Integral**  
 Por el noveno mes terminado al 30 de Setiembre del 2011  
 (expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	NOTAS	MES ACTUAL	ACUMULADO A	
			SETIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
<b>Ingresos</b>	<b>17</b>			
Valuación de precios	¢	1.245.727	11.151.220	5.164.158
Valuación de riesgos de mercado		660.998	6.096.022	401.992
Matrices de escenarios		381.345	3.379.665	-
Otros ingresos		-	1.485.660	-
<b>Total de Ingresos</b>		<b>2.288.070</b>	<b>22.112.567</b>	<b>5.566.150</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>18</b>			
Gastos generales y administrativos		3.606.297	35.080.402	24.721.446
<b>Total gastos de operación</b>		<b>3.606.297</b>	<b>35.080.402</b>	<b>24.721.446</b>
<b>Pérdida neta de operación</b>		<b>(1.318.227)</b>	<b>(12.967.835)</b>	<b>(19.155.296)</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	19	81.555	1.370.427	844.692
Gastos financieros	20	(164.250)	(1.358.359)	(1.579.834)
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<b>(82.695)</b>	<b>12.068</b>	<b>(735.142)</b>
<b>Pérdida neta del período</b>	¢	<b>(1.400.922)</b>	<b>(12.955.767)</b>	<b>(19.890.438)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
 Gerardo J. Gamboa Ortiz  
 Presidente

  
 Francisco Mora Fallas  
 Contador General

  
 Jorge Tinoco Iriarte  
 Auditor Interno

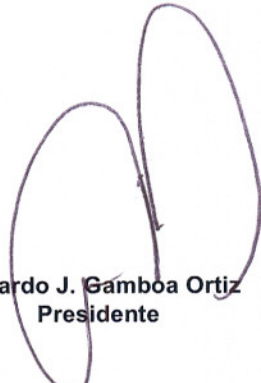




Valmer Costa Rica, S.A.  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
al 30 de Setiembre del 2011  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	<b>Capital Social</b>	<b>Capital Adicional Pagado</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Utilidad Retenida</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2010</b>	<u>10.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19.890.438)</u>	<u>(19.880.438)</u>
Aumento Capital Social	25.012.450				25.012.450
Pérdida del período a Setiembre 2011				(12.955.767)	(12.955.767)
<b>Saldo al 30 de Setiembre de 2011</b>	<u>25.022.450</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(32.846.205)</u>	<u>(7.823.755)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



**Gerardo J. Gamboa Ortiz**  
Presidente



**Francisco Mora Fallas**  
Contador General



**Jorge Tinoco Iriarte**  
Auditor Interno



Valmer Costa Rica, S.A.  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
(Método Indirecto)

Por el noveno mes terminado al 30 de Setiembre del 2011  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	SETIEMBRE, 2011	DICIEMBRE, 2010
<b>Pérdida neta del período</b>	¢ (12.955.767)	(19.890.438)
<b>Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación:</b>		
Aumento provisión aguinaldos	1.125.000	187.500
<b>Efectivo neto provisto por las operaciones</b>	<b>1.125.000</b>	<b>187.500</b>
<b>Cambios en activos de operación</b>		
Aumento cuentas por cobrar, comerciales	¢ (779.900)	(2.016.080)
Disminución cuentas por cobrar, colaboradores	26.093	(37.375)
Aumento pagos anticipados	(991.240)	(51.975)
Aumento gastos por comprobar	(47.000)	-
Aumento depósitos en garantía	(8.967)	(1.041.305)
<b>Total cambios en activos de operación</b>	<b>(1.801.014)</b>	<b>(3.146.735)</b>
<b>Cambios en pasivos de operación</b>		
Aumento cuentas por pagar, comerciales	544.621	415.579
Disminución cuentas por pagar, Cías. afiliadas	(7.557.943)	29.479.915
Disminución otras cuentas por pagar	(438.768)	438.768
Aumento obligaciones por pagar	371.900	761.400
Disminución impuestos por pagar	(684.550)	795.600
<b>Total de cambios en pasivos de operación</b>	<b>(7.764.740)</b>	<b>31.891.262</b>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>(8.440.754)</b>	<b>28.932.027</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>3.615.929</b>	<b>9.051.589</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del Año</b>	<b>9.051.589</b>	-
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>¢ 12.667.518</b>	<b>9.051.589</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Presidente

Francisco Mora Fallas  
Contador General

Jorge Tinoco Iriarte  
Auditor Interno





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

### **Notas a los Estados Financieros**

**Al 30 de Setiembre del 2011**

(Expresado en colones costarricenses sin céntimos)

(Con cifras correspondientes de 2010)

#### **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 Algorithmics Ventures Limited.

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.

Algorithmics Ventures Limited, es una sociedad inglesa líder mundial en el desarrollo y comercialización de solución de administración de riesgos financieros (RiskWatch). Cuenta con 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) 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 29 de diciembre del 2010 y 30 de Setiembre del 2011, el tipo de cambio vigente de referencia diario en el mercado para el dólar estadounidense (US \$1.00) lo estableció en la cantidad de:

	SETIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
VENTA	¢519.87	¢515.67
COMPRA	¢508.36	¢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 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 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 15 meses.

b.17 Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos monetarios y pasivos monetarios al 30 de Setiembre del 2011 es:

<b>Activos y pasivos monetarios en US dólares</b>			
<u>Activos monetarios:</u>		<u>Pasivos monetarios:</u>	
HSBC Cta. #91423125904	24.911	Cuentas por pagar, comerciales	1.847
Cuentas por cobrar, comerciales	5.500	Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	42.168
Pagos anticipados, renta oficinas	1.784		
Depósitos en Garantía	2.066		
<b>Total activos monetarios</b>	<b>34.261</b>	<b>Total pasivos monetarios</b>	<b>44.015</b>
		<b>Exceso (defecto) de activos sobre pasivos monetarios</b>	<b>(9.754)</b>

Al 30 de Setiembre del 2011 los activos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio compra de ₡508.36 /US\$1.00 y los pasivos al tipo de cambio venta de ₡519.87 /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 30 de Setiembre del 2011 el detalle que conforma dicha cuenta es:

	SETIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
<u>Bancos</u>		
HSBC Cta. ¢ #91423125896	¢ 3.706	50
HSBC Cta. \$ #91423125904	12.663.812	9.051.539
<b>Total</b>	¢ <b>12.667.518</b>	<b>9.051.589</b>



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

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Clientes nacionales dólares	¢	2.795.980	2.016.080
<b>Total</b>	¢	<b>2.795.980</b>	<b>2.016.080</b>

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

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Administración	¢	11.282	37.375
<b>Total</b>	¢	<b>11.282</b>	<b>37.375</b>

**Nota 8. Pagos anticipados**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Póliza de Seguros (Riesgos del trabajo)		126.225	51.975
Pago anticipado Renta de Oficinas (Oficina Administración)		906.950	-
Retención ISR		10.040	-
<b>Total</b>	¢	<b>1.043.215</b>	<b>51.975</b>

**Nota 9. Gastos por comprobar**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Adelanto Gastos Legales (Especies fiscales escrituración)		47.000	-
<b>Total</b>	¢	<b>47.000</b>	<b>-</b>



**Nota 10. Depósitos en garantía**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

	<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Alquiler de Oficina (Regus Costa Rican Centres, Oficina Administración) ¢	1.050.272	1.041.305
<b>Total</b> ¢	<b>1.050.272</b>	<b>1.041.305</b>

**Nota 11. Cuentas por pagar, comerciales**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

	<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Proveedores nacionales colones ¢	-	51.000
Proveedores nacionales dólares	960.200	364.579
<b>Total</b> ¢	<b>960.200</b>	<b>415.579</b>

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

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

	<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A. de C.V. ¢	21.921.972	29.479.915
<b>Total</b> ¢	<b>21.921.972</b>	<b>29.479.915</b>

**Nota 13. Obligaciones por pagar**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

	<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Salarios por pagar ¢	625.700	-
Caja Costarricense del Seguro Social	507.600	761.400
<b>Total</b> ¢	<b>1.133.300</b>	<b>761.400</b>





**Nota 14. Impuestos por pagar**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

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

**Nota 15. Provisiones**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Provisión Aguinaldos	¢	1.312.500	187.500
<b>Total</b>	¢	<u>1.312.500</u>	<u>187.500</u>

**Nota 16. Patrimonio**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Capital Social Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A de C.V.	¢	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		(12.955.767)	(19.890.438)
<b>Total</b>	¢	<u>(7.823.755)</u>	<u>(19.880.438)</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 17. Ingresos**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2011 es:

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Valuación de precios	¢	11.151.220	5.164.158
Valuación de riesgos de mercado		6.096.022	401.992
Matrices de escenarios		3.379.665	-
Otros ingresos		1.485.660	-
<b>Total</b>	¢	<u><b>22.112.567</b></u>	<u><b>5.566.150</b></u>

**Nota 18. Gastos de operación**

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

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Salarios	¢	13.500.000	9.750.000
Cargas sociales		3.330.450	2.405.325
Aguinaldo		1.125.000	812.500
Seguro riesgos del trabajo		222.750	111.375
Eventos diversos		730.450	420.835
Gastos de viajes nacionales		52.700	42.440
Papelería y artículos de escritorio		7.070	3.500
Papelería equipo de cómputo		6.990	74.602
Papelería y renta de fotocopiado		-	6.570
Servicios profesionales		4.273.893	3.786.718
Comunicaciones		-	32.148
Teléfono		128.874	129.085
Correos y paquetería		13.750	-
Renta de oficina		8.390.793	5.382.354
Combustible y lubricantes		115.063	178.142
Renta de servicios informativos		2.851.607	1.078.603
Publicidad, periódicos y revistas		-	113.000
Servicios de cafetería		3.900	7.075
Cuota SUGEVAL		77.150	-
Reuniones de trabajo		33.187	335.221
Otros gastos deducibles		175.048	6.000
Otros gastos no deducibles		41.727	45.953
<b>Total</b>	¢	<u><b>35.080.402</b></u>	<u><b>24.721.446</b></u>



**Nota 19. Ingresos financieros**

El detalle de los ingresos financieros acumulados al 30 de Setiembre del 2011 se presenta a continuación:

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Rendimientos bancarios	¢	4.833	6.823
Utilidad cambiaria		1.365.594	837.869
<b>Total</b>	¢	<b>1.370.427</b>	<b>844.692</b>

**Nota 20. Gastos financieros**

El detalle de los gastos financieros acumulados al 30 de Setiembre del 2011 se presenta a continuación:

		<b>SETIEMBRE 2011</b>	<b>DICIEMBRE 2010</b>
Comisiones bancarias	¢	109.014	71.180
Pérdida cambiaria		1.249.345	1.508.654
<b>Total</b>	¢	<b>1.358.359</b>	<b>1.579.834</b>

