

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

Estados Financieros

Al 30 de Setiembre del 2012  
(Con cifras correspondientes al 2011)

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 2012  
 (expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	NOTAS	SETIEMBRE, 2012	DICIEMBRE, 2011
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y sus equivalentes	5	¢ 5.961.565	3.301.984
Cuentas por cobrar, comerciales	6	1.537.828	4.548.150
Cuentas por cobrar, colaboradores	7	161.720	11.282
Pagos anticipados	8	145.174	279.035
Gastos por comprobar	9	-	47.000
<b>Total activo corriente</b>		<b>7.806.287</b>	<b>8.187.451</b>
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Otros activos</b>			
Depósitos en garantía	10	3.424.245	3.141.256
<b>Total otros activos</b>		<b>3.424.245</b>	<b>3.141.256</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3.424.245</b>	<b>3.141.256</b>
<b>Total activo</b>		<b>¢ 11.230.532</b>	<b>11.328.707</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar, comerciales	11	¢ 713.190	734.474
Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	12	50.205.330	21.857.033
Cuentas por pagar, otras	13	2.677	-
Obligaciones por pagar	14	507.950	507.600
Impuestos por pagar	15	105.100	105.100
Provisiones	16	1.250.000	128.640
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>52.784.247</b>	<b>23.332.847</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>52.784.247</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		(29.549.575)	(17.136.152)
<b>Total patrimonio</b>		<b>(41.553.715)</b>	<b>(12.004.140)</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>¢ 11.230.532</b>	<b>11.328.707</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 del Resultado Integral  
Por el sexto mes terminado al 30 de Setiembre del 2012  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	NOTAS	MES ACTUAL	ACUMULADO A	
			SETIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
<b>Ingresos</b>	<b>18</b>			
Valuación de precios		¢ 1.083.830	9.886.712	14.486.970
Valuación de riesgos de mercado		306.921	1.816.956	9.697.601
Matrices de escenarios		369.487	3.370.470	4.516.853
Otros ingresos		985.300	1.020.250	1.485.660
<b>Total de Ingresos</b>		<b>2.745.538</b>	<b>16.094.388</b>	<b>30.187.084</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>19</b>			
Gastos generales y administrativos		3.986.539	44.536.342	47.211.256
<b>Total gastos de operación</b>		<b>3.986.539</b>	<b>44.536.342</b>	<b>47.211.256</b>
<b>Pérdida neta de operación</b>		<b>(1.241.001)</b>	<b>(28.441.954)</b>	<b>(17.024.172)</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	20	35	1.248.691	1.922.906
Gastos financieros	21	(515.137)	(2.356.312)	(2.034.886)
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<b>(515.102)</b>	<b>(1.107.621)</b>	<b>(111.980)</b>
<b>Pérdida neta del período</b>		<b>¢ (1.756.103)</b>	<b>(29.549.575)</b>	<b>(17.136.152)</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 2012  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Reserva Legal	Utilidad Retenida	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de Diciembre 2011	<u>25.022.450</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(37.026.590)</u>	<u>(12.004.140)</u>
Pérdida del período a Junio 2012				(29.549.575)	(29.549.575)
Saldo al 31 de Junio de 2012	<u>25.022.450</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(66.576.165)</u>	<u>(41.553.715)</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 sexto mes terminado al 30 de Setiembre del 2012  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	SETIEMBRE, 2012	DICIEMBRE, 2011
<b>Pérdida neta del período</b>	¢ (29.549.575)	(17.136.152)
<b>Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación:</b>		
(Aumento) disminución provisiones	1.121.360	(58.860)
<b>Efectivo neto provisto por las operaciones</b>	<b>1.121.360</b>	<b>(58.860)</b>
<b>Cambios en activos de operación</b>		
(Aumento) disminución cuentas por cobrar, comerciales	¢ 3.010.322	(2.532.070)
(Aumento) disminución cuentas por cobrar, colaboradores	(150.438)	26.093
(Aumento) disminución pagos anticipados	133.861	(227.060)
(Aumento) disminución gastos por comprobar	47.000	(47.000)
(Aumento) disminución depósitos en garantía	(282.989)	(2.099.951)
<b>Total cambios en activos de operación</b>	<b>2.757.756</b>	<b>(4.879.988)</b>
<b>Cambios en pasivos de operación</b>		
Aumento (disminución) cuentas por pagar, comerciales	(21.284)	318.895
Aumento (disminución) cuentas por pagar, Cías. afiliadas	28.348.297	(7.622.882)
Aumento (disminución) cuentas por pagar, otras	2.677	(438.768)
Aumento (disminución) obligaciones por pagar	350	(253.800)
Aumento (disminución) impuestos por pagar	-	(690.500)
<b>Total de cambios en pasivos de operación</b>	<b>28.330.040</b>	<b>(8.687.055)</b>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>32.209.156</b>	<b>(13.625.903)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aumento (disminución) capital social	-	25.012.450
<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>2.659.581</b>	<b>5.749.605</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del Año</b>	<b>3.301.984</b>	<b>9.051.589</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>¢ 5.961.565</b>	<b>3.301.984</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 2012

(Expresado en colones costarricenses sin céntimos)  
(Con cifras correspondientes de 2011)

#### 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 30 de Setiembre 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:

	SETIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
VENTA	¢503.31	¢518.33
COMPRA	¢492.42	¢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 30 de Setiembre del 2012 es:

<b>Activos y pasivos monetarios en US dólares</b>			
<u>Activos monetarios:</u>		<u>Pasivos monetarios:</u>	
HSBC Cta. #91423125904	12.106	Cuentas por pagar, comerciales	1.417
Cuentas por cobrar, comerciales	3.123	Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	99.750
Depósitos en Garantía	6.564		
<b>Total activos monetarios</b>	<b>21.793</b>	<b>Total pasivos monetarios</b>	<b>101.167</b>
		<b>Exceso (defecto) de activos sobre pasivos monetarios</b>	<b>(79.374)</b>

Al 30 de Setiembre del 2012 los activos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio compra de ₡492.42 /US\$1.00 y los pasivos al tipo de cambio venta de ₡503.31 /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 2012 el detalle que conforma dicha cuenta es:

		SETIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
<u>Bancos</u>			
HSBC Cta. ¢ #91423125896	¢	338	4.641
HSBC Cta. \$ #91423125904		5.961.227	3.297.343
<b>Total</b>	¢	<b>5.961.565</b>	<b>3.301.984</b>



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

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SEPTIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Cientes nacionales dólares	¢	1.537.828	4.548.150
<b>Total</b>	¢	<u>1.537.828</u>	<u>4.548.150</u>

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

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

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

**Nota 8. Pagos anticipados**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SEPTIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Póliza de Seguros (Riesgos del trabajo)		-	51.975
Pago anticipado Renta de Oficinas		-	181.726
Pago anticipado Anualidades		40.000	-
Retención ISR		105.174	45.334
<b>Total</b>	¢	<u>145.174</u>	<u>279.035</u>

**Nota 9. Gastos por comprobar**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

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



**Nota 10. Depósitos en garantía**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Alquiler de Oficina (Regus Costa Rican Centres, Oficina Administración)	¢	1.262.565	1.044.053
Garantías de participación en licitaciones		2.161.680	2.097.203
<b>Total</b>	¢	<u>3.424.245</u>	<u>3.141.256</u>

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

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Proveedores nacionales colones	¢	-	-
Proveedores nacionales dólares		713.190	734.474
<b>Total</b>	¢	<u>713.190</u>	<u>734.474</u>

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

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A. de C.V.	¢	50.205.330	21.857.033
<b>Total</b>	¢	<u>50.205.330</u>	<u>21.857.033</u>

**Nota 13. Cuentas por pagar, otras**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Instituto Nacional de Seguros (Póliza Riesgos del trabajo)	¢	2.677	-
<b>Total</b>	¢	<u>2.677</u>	<u>-</u>

**Nota 14. Obligaciones por pagar**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Caja Costarricense del Seguro Social	¢	507.600	507.600
Salarios por pagar		<u>350</u>	
<b>Total</b>	¢	<u><b>507.950</b></u>	<u><b>507.600</b></u>

**Nota 15. Impuestos por pagar**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

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

**Nota 16. Provisiones**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Provisión de cuentas por pagar	¢	-	3.640
Provisión Aguinaldos	¢	<u>1.250.000</u>	<u>125.000</u>
<b>Total</b>	¢	<u><b>1.250.000</b></u>	<u><b>128.640</b></u>

**Nota 17. Patrimonio**

El saldo de la cuenta al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 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		<u>(29.549.575)</u>	<u>(17.136.152)</u>
<b>Total</b>	¢	<u><b>(41.553.715)</b></u>	<u><b>(12.004.140)</b></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.

C

**Nota 18. Ingresos**

El detalle de los ingresos acumulados al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Valuación de precios	¢	9.886.712	14.486.970
Valuación de riesgos de mercado		1.816.956	9.697.601
Matrices de escenarios		3.370.470	4.516.853
Otros ingresos		1.020.250	1.485.660
<b>Total</b>	¢	<b><u>16.094.388</u></b>	<b><u>30.187.084</u></b>

**Nota 19. Gastos de operación**

El detalle de los gastos acumulados al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Salarios	¢	13.500.000	18.000.000
Cargas sociales		3.330.450	4.440.600
Aguinaldo		1.125.000	1.500.000
Seguro riesgos del trabajo		222.750	297.000
Eventos diversos		-	730.450
Gastos de viajes nacionales		1.800	73.200
Papelería y artículos de escritorio		-	7.070
Papelería equipo de cómputo		20.260	6.990
Servicios profesionales		5.602.265	6.308.949
Teléfono		205.569	155.304
Correos y paquetería		156.377	13.750
Renta de oficina		7.336.957	11.505.146
Maquila Vector de Precios y curvas		9.523.887	-
Combustible y lubricantes		15.000	115.063
Renta de servicios informativos		2.553.286	3.715.802
Impuestos y derechos		136.221	-
Servicios de cafetería		-	3.900
Cuota SUGEVAL		407.867	88.070
Reuniones de trabajo		-	33.187
Otros gastos deducibles		138.457	175.048
Otros gastos no deducibles		260.196	41.727
<b>Total</b>	¢	<b><u>44.536.342</u></b>	<b><u>47.211.256</u></b>





**Nota 20. Ingresos financieros**

El detalle de los ingresos financieros acumulados al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Rendimientos bancarios	¢	55	5.532
Utilidad cambiaria		1.248.636	1.917.374
<b>Total</b>	¢	<b>1.248.691</b>	<b>1.922.906</b>

**Nota 21. Gastos financieros**

El detalle de los gastos financieros acumulados al 30 de Setiembre del 2012 es:

		<b>SETIEMBRE 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
Comisiones bancarias	¢	235.424	121.619
Intereses por créditos		745.948	
Pérdida cambiaria		1.374.940	1.913.267
<b>Total</b>	¢	<b>2.356.312</b>	<b>2.034.886</b>

C