

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

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes al 2010)

Valmer Costa Rica, S.A.

Tabla de contenidos

	Cuadros	Página
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 31 de Diciembre del 2011
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

Activo	NOTAS	DICIEMBRE, 2011	DICIEMBRE, 2010
Activo corriente			
Efectivo y sus equivalentes	5	¢ 3.301.984	9.051.589
Cuentas por cobrar, comerciales	6	4.548.150	2.016.080
Cuentas por cobrar, colaboradores	7	11.282	37.375
Pagos anticipados	8	279.035	51.975
Gastos por comprobar	9	47.000	-
Total activo corriente		8.187.451	11.157.019
Activo no corriente			
Otros activos			
Depósitos en garantía	10	3.141.256	1.041.305
Total otros activos		3.141.256	1.041.305
Total activo no corriente		3.141.256	1.041.305
Total activo		¢ 11.328.707	12.198.324
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar, comerciales	11	¢ 734.474	415.579
Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	12	21.857.033	29.479.915
Otras cuentas por pagar		-	438.768
Obligaciones por pagar	13	507.600	761.400
Impuestos por pagar	14	105.100	795.600
Provisiones	15	128.640	187.500
Total pasivo corriente		23.332.847	32.078.762
Total pasivo		23.332.847	32.078.762
Patrimonio			
Capital social	16	25.022.450	10.000
Utilidad (pérdida) acumulada		(19.890.438)	-
Utilidad (pérdida) del período		(17.136.152)	(19.890.438)
Total patrimonio		(12.004.140)	(19.880.438)
Total pasivo y patrimonio		¢ 11.328.707	12.198.324

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Gerardo J. Gamboa Ortiz
Presidente

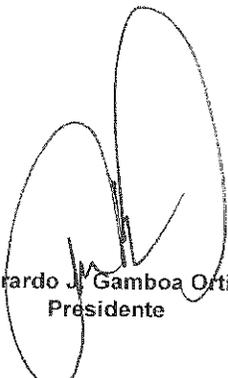
Francisco Mora Fallas
Contador General

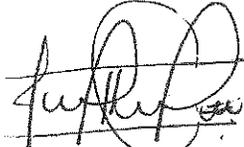
Jorge Tinoco Iriarte
Auditor Interno

Valmer Costa Rica, S.A.
Estado del Resultado Integral
Por el período terminado al 31 de Diciembre del 2011
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	NOTAS	MES ACTUAL	ACUMULADO A	
			DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Ingresos	17			
Valuación de precios		1.095.336	14.486.970	5.164.158
Valuación de riesgos de mercado		497.880	9.697.601	401.992
Matrices de escenarios		373.410	4.516.853	-
Otros ingresos		-	1.485.660	-
Total de Ingresos		1.966.626	30.187.084	5.566.150
Gastos de operación	18			
Gastos generales y administrativos		3.939.568	47.211.256	24.721.446
Total gastos de operación		3.939.568	47.211.256	24.721.446
Pérdida neta de operación		(1.972.942)	(17.024.172)	(19.155.296)
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	19	83.307	1.922.906	844.692
Gastos financieros	20	(291.191)	(2.034.886)	(1.579.834)
Total otros ingresos (gastos)		(207.884)	(111.980)	(735.142)
Pérdida neta del período		¢ (2.180.826)	(17.136.152)	(19.890.438)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


Gerardo J. Gamboa Ortiz
Presidente


Francisco Mora Fallas
Contador General

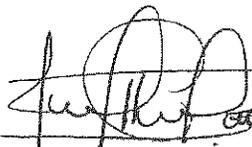

Jorge Tinoco Iriarte
Auditor Interno

Valmer Costa Rica, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
al 31 de Diciembre del 2011
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Reserva Legal	Utilidad Retenida	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de Diciembre 2010	10.000	-	-	(19.890.438)	(19.880.438)
Aumento Capital Social	25.012.450				25.012.450
Pérdida del periodo a Diciembre 2011				(17.136.152)	(17.136.152)
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	25.022.450	-	-	(37.026.590)	(12.004.140)

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 período terminado al 31 de Diciembre del 2011
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	DICIEMBRE, 2011	DICIEMBRE, 2010
Pérdida neta del período	¢ (17.136.152)	(19.890.438)
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación:		
Disminución provisión aguinaldos	(58.860)	187.500
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>(58.860)</u>	<u>187.500</u>
Cambios en activos de operación		
Aumento cuentas por cobrar, comerciales	¢ (2.532.070)	(2.016.080)
Disminución cuentas por cobrar, colaboradores	26.093	(37.375)
Aumento pagos anticipados	(227.060)	(51.975)
Aumento gastos por comprobar	(47.000)	-
Aumento depósitos en garantía	(2.099.951)	(1.041.305)
Total cambios en activos de operación	<u>(4.879.988)</u>	<u>(3.146.735)</u>
Cambios en pasivos de operación		
Aumento cuentas por pagar, comerciales	318.895	415.579
Disminución cuentas por pagar, Cías. afiliadas	(7.622.882)	29.479.915
Disminución otras cuentas por pagar	(438.768)	438.768
Disminución obligaciones por pagar	(253.800)	761.400
Disminución impuestos por pagar	(690.500)	795.600
Total de cambios en pasivos de operación	<u>(8.687.055)</u>	<u>31.891.262</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>(13.625.903)</u>	<u>28.932.027</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Aumento capital social	25.012.450	10.000
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento	<u>25.012.450</u>	<u>10.000</u>
Movimiento neto de efectivo y sus equivalentes	5.749.605	9.051.589
Efectivo y equivalentes al inicio del Año	9.051.589	-
Efectivo y equivalentes al final del período	<u>¢ 3.301.984</u>	<u>9.051.589</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Gerardo J. Gamboa Ortiz
Presidente

Francisco Mora Fallas
Contador General

Jorge Tinoco Injarte
Auditor Interno

Valmer Costa Rica, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre 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 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 29 de diciembre del 2010 y 31 de Diciembre 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:

	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
VENTA	¢518.33	¢515.67
COMPRA	¢505.35	¢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 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 ser 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 remediones 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.

NIC 1: Presentación de estados financieros: Mejoras en la presentación de Otros resultados integrales

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de julio del 2012. Los cambios que se han incluido en la NIC 1 son a párrafos específicos relacionados con la presentación de los Otros resultados integrales. Estos cambios requerirán que los Otros resultados integrales se presenten separando aquellos que no podrán ser reclasificados subsecuentemente al Estado de resultados y los que podrán ser reclasificados subsecuentemente al estado de resultado si se cumplen ciertas condiciones específicas.

NIC 12: Impuestos diferidos: Mejoras: Recuperación de activos subyacentes

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2012. Deroga la SIC 21 Recuperación de activos no depreciables revaluados. Los cambios proveen un enfoque práctico para medir activos y pasivos por impuestos diferidos al medir al valor razonable las propiedades de inversión.

Interpretaciones a las NIIF

Las siguientes interpretaciones han sido emitidas y entrarán en vigencia en periodos posteriores:

IFRIC 19: Amortizando pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2010.

b.16 Periodo 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 31 de Diciembre del 2011 es:

Activos y pasivos monetarios en US dólares			
<u>Activos monetarios:</u>		<u>Pasivos monetarios:</u>	
HSBC Cta. #91423125904	6.525	Cuentas por pagar, comerciales	1.417
Cuentas por cobrar, comerciales	9.000	Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	42.168
Pagos anticipados, renta oficinas	360		
Depósitos en Garantía	6.216		
Total activos monetarios	22.101	Total pasivos monetarios	43.585
		Exceso (defecto) de activos sobre pasivos monetarios	(21.484)

Al 31 de Diciembre del 2011 los activos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio compra de ₡505.35 /US\$1.00 y los pasivos al tipo de cambio venta de ₡518.33 /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 2011 el detalle que conforma dicha cuenta es:

		DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
<u>Bancos</u>			
HSBC Cta. ¢ #91423125896	¢	4.641	50
HSBC Cta. \$ #91423125904		3.297.343	9.051.539
Total	¢	<u>3.301.984</u>	<u>9.051.589</u>

Nota 6. Cuentas por cobrar, comerciales

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

		DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Clientes nacionales dólares	¢	4.548.150	2.016.080
Total	¢	<u>4.548.150</u>	<u>2.016.080</u>

Nota 7. Cuentas por cobrar, colaboradores

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

		DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Administración	¢	11.282	37.375
Total	¢	<u>11.282</u>	<u>37.375</u>

Nota 8. Pagos anticipados

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

	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Póliza de Seguros (Riesgos del trabajo)	51.975	51.975
Pago anticipado Renta de Oficinas	181.726	-
Retención ISR	45.334	-
Total	<u>279.035</u>	<u>51.975</u>

Nota 9. Gastos por comprobar

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

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

Nota 10. Depósitos en garantía

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

	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Alquiler de Oficina (Regus Costa Rican Centres, Oficina Administración)	1.044.053	1.041.305
Garantía Grupo Mutual	2.097.203	-
Total	<u>3.141.256</u>	<u>1.041.305</u>

Nota 11. Cuentas por pagar, comerciales

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

	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Proveedores nacionales colonos	-	51.000
Proveedores nacionales dólares	734.474	364.579
Total	<u>734.474</u>	<u>415.579</u>

Nota 12. Cuentas por pagar, Cías. Afiliadas

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

		DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A. de C.V.	¢	21.857.033	29.479.915
Total	¢	<u>21.857.033</u>	<u>29.479.915</u>

Nota 13. Obligaciones por pagar

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

		DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Caja Costarricense del Seguro Social	¢	507.600	761.400
Total	¢	<u>507.600</u>	<u>761.400</u>

Nota 14. Impuestos por pagar

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

		DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Impuesto sobre la renta al salario	¢	105.100	795.600
Total	¢	<u>105.100</u>	<u>795.600</u>

Nota 15. Provisiones

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

		DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Provisión de cuentas por pagar	¢	3.640	-
Provisión Aguinaldos	¢	125.000	187.500
Total	¢	<u>128.640</u>	<u>187.500</u>

Nota 16. Patrimonio

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

	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
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	(17.136.152)	(19.890.438)
Total ¢	<u><u>(12.004.140)</u></u>	<u><u>(19.880.438)</u></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 detalle de los ingresos acumulados al 31 de Diciembre del 2011 es:

	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Valuación de precios ¢	14.486.970	5.164.158
Valuación de riesgos de mercado	9.697.601	401.992
Matrices de escenarios	4.516.853	-
Otros ingresos	1.485.660	-
Total ¢	<u><u>30.187.084</u></u>	<u><u>5.566.150</u></u>

Nota 18. Gastos de operación

El detalle de los gastos acumulados al 31 de Diciembre del 2011 es:

	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Salarios ¢	18.000.000	9.750.000
Cargas sociales	4.440.600	2.405.325
Aguinaldo	1.500.000	812.500
Seguro riesgos del trabajo	297.000	111.375
Eventos diversos	730.450	420.835
Gastos de viajes nacionales	73.200	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	6.308.949	3.786.718
Comunicaciones	-	32.148
Teléfono	155.304	129.085
Correos y paquetería	13.750	-
Renta de oficina	11.505.146	5.382.354
Combustible y lubricantes	115.063	178.142
Renta de servicios informativos	3.715.802	1.078.603
Publicidad, periódicos y revistas	-	113.000
Servicios de cafetería	3.900	7.075
Cuota SUGEVAL	88.070	-
Reuniones de trabajo	33.187	335.221
Otros gastos deducibles	175.048	6.000
Otros gastos no deducibles	41.727	45.953
Total	¢ 47.211.256	24.721.446

Nota 19. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros acumulados al 31 de Diciembre del 2011 es:

		DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Rendimientos bancarios	¢	5.532	6.823
Utilidad cambiaria		1.917.374	837.869
Total	¢	1.922.906	844.692

Nota 20. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros acumulados al 31 de Diciembre del 2011 es:

		DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
Comisiones bancarias	¢	121.619	71.180
Pérdida cambiaria		1.913.267	1.508.654
Total	¢	2.034.886	1.579.834