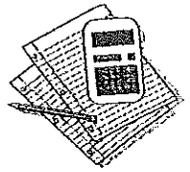


Lic. Gustavo Flores Oviedo
Contador Público Autorizado



VALMER COSTA RICA, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ENERO 2016

Gustavo

Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado

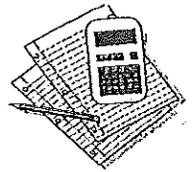


CONTENIDO

- a. Dictamen de auditoría.
- b. Estado de Situación Financiera Comparativo al 31 de Diciembre del 2015 y 2014.
- c. Estado del Resultado Integral al 31 de Diciembre del 2015 y 2014.
- d. Estado de Cambios en el Patrimonio Comparativo al 31 de Diciembre del 2015 y 2014.
- e. Estado de Flujos de Efectivo 2015 y 2014.
- f. Notas a los Estados Financieros.
- g. Informe complementario del Auditor Externo.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'G. Flores'.

Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

He auditado el balance de situación que se acompaña de Valmer Costa Rica, S.A., al 31 de diciembre del 2015, el estado de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por el período terminado en esa misma fecha. Estos estados financieros individuales son responsabilidad de la administración de Valmer Costa Rica, S.A. Mi responsabilidad es expresar opinión sobre esos estados financieros basados en la auditoría realizada. Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por mí, y se emitió un informe sin salvedades en fecha 23 de enero de 2015.

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

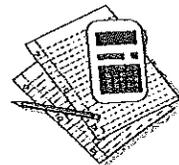
Los estados financieros y la información financiera complementaria que se acompaña, fueron preparados por Valmer Costa Rica, S.A. de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero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

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Valmer Costa Rica, S.A. al 31 de diciembre del 2015, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto por el año que terminó en esa misma fecha, de acuerdo con las bases contables descritas en la nota 2.

(Continúa...)

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

Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado



(Finaliza...)

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

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

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

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

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




Lic. Gustavo Flores Oviedo
Contador Público Autorizado No. 3101
Póliza de Fidelidad No. 0116 FIG7
Vence el 30 de septiembre del 2016
San José, 22 de enero de 2016

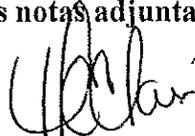
Timbre ₡1.000 (Ley # 6663)
Adherido y cancelado en el original.



Valmer Costa Rica, S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

| Activo | NOTAS | 2015 | 2014 |
|------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| Activo corriente | | | |
| Efectivo y sus equivalentes | 5 | 147.194.044 | 124.881.720 |
| Cuentas por cobrar, comerciales | 6 | 9.346.087 | 1.777.736 |
| Pagos anticipados | 7 | 15.104.671 | 2.214.484 |
| Total activo corriente | | 171.644.802 | 128.873.940 |
| Activo no corriente | | | |
| Otros activos | | | |
| Depósitos en garantía | 8 | 14.170.054 | 16.900.602 |
| Total otros activos | | 14.170.054 | 16.900.602 |
| Total activo no corriente | | 14.170.054 | 16.900.602 |
| Total activo | ¢ | 185.814.856 | 145.774.542 |
| Pasivo y Patrimonio | | | |
| Pasivo | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Cuentas por pagar, comerciales | 9 | 3.279.707 | 1.350.297 |
| Cuentas por pagar, Cías. afiliadas | 10 | - | 5.657.244 |
| Cuentas por pagar, otras | 11 | 210.441 | 72.114 |
| Provisiones | 12 | 21.944.737 | 14.544 |
| Obligaciones por pagar | 13 | 62.188 | 59.060 |
| Total pasivo corriente | | 25.497.073 | 7.153.259 |
| Total pasivo | | 25.497.073 | 7.153.259 |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 14 | 25.022.450 | 25.022.450 |
| Aporte extraordinario de socios | | 7.685.141 | 7.685.141 |
| Utilidad (pérdida) acumulada | | 72.693.403 | 8.155.608 |
| Reserva legal | | 3.950.449 | 553.723 |
| Utilidad (pérdida) del periodo | | 50.966.340 | 97.204.361 |
| Total patrimonio | | 160.317.783 | 138.621.283 |
| Total pasivo y patrimonio | ¢ | 185.814.856 | 145.774.542 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


Catalina I. Clave Almeida
Gerente General

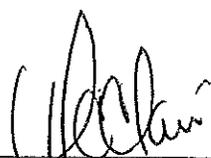

Edgar Arroyo Rivera
Contador General



Valmer Costa Rica, S.A.
Estado del Resultado Integral
 Por el periodo terminado al 31 de Diciembre del 2015 y 2014
 (expresado en colones costarricenses sin céntimos)

| | NOTAS | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| Ingresos | 15 | | |
| Valuación de precios | ¢ | 72.255.124 | 94.623.945 |
| Valuación de riesgos de mercado | | 50.009.987 | 52.485.791 |
| Matrices de escenarios | | 6.612.078 | 6.578.850 |
| Otros ingresos | | 12.691.860 | 12.748.960 |
| Total de Ingresos | | <u>141.569.049</u> | <u>166.437.546</u> |
| | | | |
| Gastos de operación | 16 | | |
| Gastos generales y administrativos | | 91.497.018 | 73.125.081 |
| Total gastos de operación | | <u>91.497.018</u> | <u>73.125.081</u> |
| | | | |
| Utilidad neta de operación | | 50.072.031 | 93.312.465 |
| | | | |
| Otros ingresos (gastos) | | | |
| Ingresos financieros | 17 | 3.496.940 | 6.386.385 |
| Gastos financieros | 18 | (2.602.631) | (2.494.489) |
| Total otros ingresos (gastos) | | <u>894.309</u> | <u>3.891.896</u> |
| | | | |
| Utilidad del período | ¢ | <u>50.966.340</u> | <u>97.204.361</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

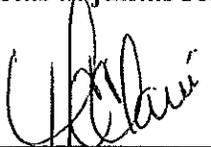

 Catalina I. Clave Almeida
 Gerente General


 Edgar Arroyo Rivera
 Contador General

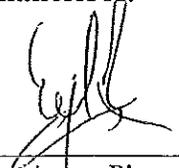
Valmer Costa Rica, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

| | Capital Social | Aporte Extraordinario Socios | Reserva Legal | Utilidad Retenida | Resultado del Periodo | Total Patrimonio Neto |
|--|-------------------|------------------------------------|------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Saldo al 31 de Diciembre 2013 | 25.022.450 | 7.685.141 | --- | 11.074,463 | --- | 43.782.054 |
| Traslado de Utilidades retenidas a Reserva Legal | --- | --- | --- | (553.723) | --- | (553.723) |
| Reserva Legal | --- | --- | 553.723 | --- | --- | 553.723 |
| Impuesto de Renta 2013 | --- | --- | --- | (2.365.132) | --- | (2.365.133) |
| Utilidad del periodo 2014 | --- | --- | --- | --- | 97.204.361 | 97.204.361 |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2014 | 25.022.450 | 7.685.141 | 553.723 | 8.155.608 | 97.204.361 | 138.621.283 |
| Traslado de utilidades a reserva legal | --- | --- | 3.396.726 | --- | (3.396.726) | --- |
| Traslado a utilidades acumuladas | --- | --- | --- | 93.807.635 | (93.807.635) | --- |
| Impuesto de renta 2014 | --- | --- | --- | (29.269.840) | --- | (29.269.840) |
| Utilidad del periodo 2015 | --- | --- | --- | --- | 50.966.340 | 50.966.340 |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2015 | 25.022.450 | 7.685.141 | 3.950.449 | 72.693.403 | 50.966.340 | 160.317.783 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



Catalina I. Clave Almeida
Gerente General

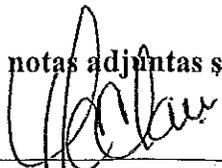


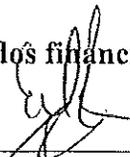
Edgar Arroyo Rivera
Contador General

Valmer Costa Rica, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
 Por el periodo terminado al 31 de Diciembre del 2015 y 2014
 (expresado en colones costarricenses sin céntimos)

| | 2015 | 2014 |
|--|----------------------|--------------------|
| Utilidad neta del período | ₡ 50.966.340 | 97.204.361 |
| Variaciones que no requieren el uso de efectivo | | |
| (Aumento) disminución provisiones | 21.930.193 | (505.456) |
| Efectivo neto provisto por las operaciones | <u>21.930.193</u> | <u>(505.456)</u> |
| Cambios en activos de operación | | |
| (Aumento) disminución cuentas por cobrar, comerciales | ₡ (7.568.351) | 2.112.588 |
| (Aumento) disminución cuentas por cobrar, colaboradores | --- | 947.078 |
| (Aumento) disminución pagos anticipados | (12.890.187) | (1.679.271) |
| (Aumento) disminución gastos por comprobar | --- | --- |
| (Aumento) disminución depósitos en garantía | 2.730.548 | (11.067.963) |
| Total cambios en activos de operación | <u>(17.727.990)</u> | <u>(9.687.568)</u> |
| Cambios en pasivos de operación | | |
| Aumento (disminución) cuentas por pagar, comerciales | 1.929.410 | 882.105 |
| Aumento (disminución) cuentas por pagar, Cías. afiliadas | (5.657.244) | 1.659.301 |
| Aumento (disminución) cuentas por pagar, otras | 138.327 | (15.354) |
| Aumento (disminución) obligaciones por pagar | 3.128 | 59.060 |
| Aumento (disminución) impuesto a la utilidad pagados | (29.269.840) | (2.365.132) |
| Aumento (disminución) impuestos por pagar | --- | --- |
| Total de cambios en pasivos de operación | <u>(32.856.219)</u> | <u>219.980</u> |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | <u>22.312.324</u> | <u>87.231.317</u> |
| Flujos de efectivo por actividades de financiamiento | | |
| Aumento (disminución) aporte extraordinario de socios | --- | --- |
| Efectivo neto usado por actividades de financiamiento | --- | --- |
| Movimiento neto de efectivo y sus equivalentes | <u>22.312.324</u> | <u>87.231.317</u> |
| Efectivo y equivalentes al inicio del Año | <u>124.881.720</u> | <u>37.650.403</u> |
| Efectivo y equivalentes al final del período | <u>₡ 147.194.044</u> | <u>124.881.720</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


 Catalina I. Clave Almeida
 Gerente General


 Edgár Arroyo Rivera
 Contador General

Valmer Costa Rica. S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2015
(Expresado en colones costarricenses sin céntimos)
(Con cifras correspondientes de 2014)

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 2015 y 31 de Diciembre del 2014, 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 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|--------|----------------|----------------|
| VENTA | ¢544,87 | ¢545,53 |
| COMPRA | ¢531,94 | ¢533,31 |



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 (Ver nota 15).

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 Período económico

El período económico de Valmer Costa Rica. S.A. se inicia el 01 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

b.16 Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos monetarios y pasivos monetarios al 31 de diciembre del 2015 es:

Activos y pasivos monetarios en US dólares

Activos monetarios:

| | |
|---------------------------------|-----------------------|
| Davivienda Cta. #91423125904 | 167.561 |
| Cuentas por cobrar, comerciales | 15.111 |
| Depósitos en Garantía | <u>25.030</u> |
| Total activos monetarios | <u>207.702</u> |

Pasivos monetarios:

| | |
|---|-----------------------|
| Cuentas por pagar, comerciales | 2.679 |
| Cuentas por pagar. Cías. afiliadas | <u>0</u> |
| Total pasivos monetarios | <u>2.679</u> |
| Exceso (defecto) de activos sobre pasivos monetarios | <u>205.023</u> |

Al 31 de Diciembre del 2015 los activos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio compra de ¢531,94 /US\$1.00 y los pasivos al tipo de cambio venta de ¢544,87 /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.

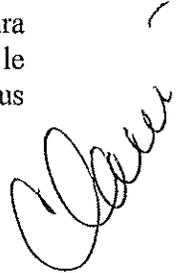
Riesgo de crédito

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.

A handwritten signature in cursive script, appearing to read 'Clar', is located in the bottom right corner of the page.

Nota 5. Efectivo y sus equivalentes

Al 31 de diciembre del 2015 el detalle que conforma dicha cuenta es:

| | | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|---------------------------------|---|--------------------|--------------------|
| <u>Bancos</u> | | | |
| Davivienda Cta. ₡ #91423125896 | ₡ | 58.061.726 | 61.205.791 |
| Davivienda Cta. \$ #91423125904 | | 89.132.318 | 63.675.929 |
| Total | ₡ | <u>147.194.044</u> | <u>124.881.720</u> |

Nota 6. Cuentas por cobrar, comerciales

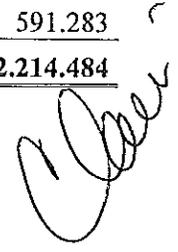
El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 es:

| | | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|-----------------------------|---|-------------------|-------------------|
| Clientes nacionales colones | ₡ | 1.308.000 | - |
| Clientes nacionales dólares | | 8.038.087 | 1.777.736 |
| Total | ₡ | <u>9.346.087</u> | <u>1.777.736</u> |

Nota 7. Pagos anticipados

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 es:

| | | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|--|---|-------------------|-------------------|
| Retención ISR | | 440.118 | 409.224 |
| Pago anticipado seguro riesgos del trabajo | | 29.633 | 31.411 |
| Primer pago parcial | | 7.317.460 | 591.283 |
| Segundo pago parcial | | 7.317.460 | 591.283 |
| Tercer pago parcial | | 0 | 591.283 |
| Total | ₡ | <u>15.104.671</u> | <u>2.214.484</u> |



Nota 8. Depósitos en garantía

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 es:

| | | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|--|---|--------------------------|--------------------------|
| Alquiler de Oficina (Regus Costa Rican Centres. Oficina Administración) | ¢ | 1.363.894 | 1.367.407 |
| Garantías de participación en licitaciones | | <u>12.806.160</u> | <u>15.533.195</u> |
| Total | ¢ | <u><u>14.170.054</u></u> | <u><u>16.900.602</u></u> |

Nota 9. Cuentas por pagar, comerciales

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 es:

| | | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|--------------------------------|---|-------------------------|-------------------------|
| Proveedores nacionales colones | ¢ | 1.820.000 | 520.000 |
| Proveedores nacionales dólares | | <u>1.459.707</u> | <u>830.297</u> |
| Total | ¢ | <u><u>3.279.707</u></u> | <u><u>1.350.297</u></u> |

Nota 10. Cuentas por pagar, Cías. Afiliadas

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 es:

| | | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|---|---|-------------------|-------------------------|
| Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A. de C.V. | ¢ | <u>-</u> | <u>5.657.244</u> |
| Total | ¢ | <u><u>-</u></u> | <u><u>5.657.244</u></u> |



Nota 11. Cuentas por pagar, otras

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 es:

| | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Cuota SUGEVAL | 210.441 | 72.114 |
| Total | 210.441 | 72.114 |

Nota 12. Provisiones

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 es:

| | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Provisión de Aguinaldo | - | 14.544 |
| Provisión Honorarios | 15.421 | - |
| Provision I.S.R. | 21.929.316 | - |
| Total | 21.944.737 | 14.544 |

Nota 13. Obligaciones por pagar

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 es:

| | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Caja Costarricense del Seguro Social | 62.188 | 59.060 |
| Total | 62.188 | 59.060 |



Nota 14. Patrimonio

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 es:

| | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|--|----------------------|--------------------|
| 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 |
| Aporte patrimonial de socios | 7.685.141 | 7.685.141 |
| Utilidad (pérdida) acumulada | 72.693.403 | 8.155.608 |
| Reserva legal | 3.950.449 | 553.723 |
| Utilidad (pérdida) del período | 50.966.340 | 97.204.361 |
| Total | ¢ 160.317.783 | 138.621.283 |

* 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. Capitalización según acta #46 folio #47 tomo #5 celebrada el 26 de marzo del 2013 donde se acuerda convertir la cuenta por pagar a favor Val. Oper. y Ref. de Merc. S.A. DE CV en aporte extraordinario de socios, liquidando así las deudas (intereses y facturas) y compensar las pérdidas acumuladas de los periodos 2011 y 2012.

Nota 15. Ingresos

El detalle de los ingresos acumulados al 31 de diciembre del 2015 es:

| | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|---------------------------------|----------------------|--------------------|
| Valuación de precios | ¢ 72.255.124 | 94.623.944 |
| Valuación de riesgos de mercado | 50.009.987 | 52.485.791 |
| Matrices de escenarios | 6.612.078 | 6.578.850 |
| Otros ingresos | 12.691.860 | 12.748.960 |
| Total | ¢ 141.569.049 | 166.437.545 |



Nota 16. Gastos de operación

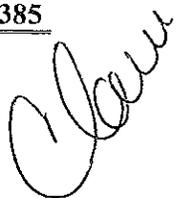
El detalle de los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2015 es:

| | | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|------------------------------------|---|--------------------------|--------------------------|
| Salarios | ¢ | 2.173.260 | 1.047.156 |
| Cargas sociales | | 539.631 | 513.120 |
| Aguinaldo | | 181.093 | 87.263 |
| Seguro riesgos del trabajo | | 17.745 | 2.967 |
| Papelería y fotocopiado | | - | 4.600 |
| Gastos de viaje | | 883.519 | 1.149.766 |
| Servicios profesionales | | 18.578.570 | 20.767.263 |
| Teléfono | | 86.615 | 103.685 |
| Renta de oficina | | - | 1.230.175 |
| Maquila Vector de Precios y curvas | | 16.072.825 | 16.178.210 |
| Comisiones | | 24.902.013 | 26.979.732 |
| Renta de servicios informativos | | 3.617.613 | 3.650.417 |
| Impuestos y derechos deducibles | | - | 9.000 |
| Impuestos y derechos no deducibles | | 201.700 | 199.700 |
| Cuota SUGEVAL | | 1.960.746 | 553.795 |
| Otros gastos deducibles | | 352.006 | 486.161 |
| Otros gastos no deducibles | | 366 | 162.071 |
| I.S.R. | | 21.929.316 | - |
| Total | ¢ | <u><u>91.497.018</u></u> | <u><u>73.125.081</u></u> |

Nota 17. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros acumulados al 31 de diciembre del 2015 es:

| | | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|------------------------|---|-------------------------|-------------------------|
| Rendimientos bancarios | ¢ | 84.680 | 46.735 |
| Utilidad cambiaria | | 3.412.260 | 6.339.650 |
| Total | ¢ | <u><u>3.496.940</u></u> | <u><u>6.386.385</u></u> |



Nota 18. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros acumulados al 31 de diciembre del 2015 es:

| | | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 |
|----------------------|---|---------------------------|---------------------------|
| Comisiones bancarias | ¢ | 244.236 | 252.976 |
| Pérdida cambiaria | | <u>2.358.395</u> | <u>2.241.512</u> |
| Total | ¢ | <u>2.602.631</u> | <u>2.494.488</u> |



Lic. Gustavo Flores Oviedo

Contador Público Autorizado



INFORME COMPLEMENTARIO DEL AUDITOR EXTERNO

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

He efectuado la auditoría de los estados financieros de **Valmer Costa Rica. S.A.** al 31 de diciembre del 2015 y emití el dictamen sin salvedades sobre esos estados financieros con fecha 22 de enero del 2016.

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

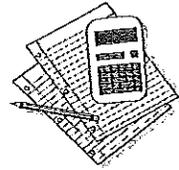
En carta CG 1-2015 de fecha 22 de enero de 2016, he informado a la Gerencia de **Valmer Costa Rica. S.A.** sobre las condiciones del cumplimiento de la normativa vigente y del control interno y de los resultados del análisis de los sistemas computarizados y ajustes a los estados financieros intermedios que fueron observadas durante la auditoría. Estos informes han sido analizados por la administración de **Valmer Costa Rica. S.A.** y su Consejo de Administración, los cuales les han dado seguimiento.

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

(Continúa...)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'G. Flores', located in the bottom right corner of the page.

Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado



(Finaliza...)

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

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

Lic. Gustavo Flores Oviedo.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
Carné 3101
Póliza de fidelidad No. 0116 FIG7
Vigente al 30 de setiembre del 2016



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